

# **TOP-TOY Holding A/S**

**Company number 73 20 12 17**

*CVR-nr. 73 20 12 17*

## **Consolidated Financial Statements and Parent Company**

### **Financial Statements**

*Koncernregnskab og årsregnskab*

**1 July 2013 – 30 June 2014**

*1. juli 2013 – 30. juni 2014*

**33<sup>rd</sup> financial year**

*33. regnskabsår*

The Annual Report was submitted and approved at the annual general meeting on  
*Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den*

---

Henning Andersen Bröchner  
Chairman of the meeting / *Dirigent*



**TABLE OF CONTENTS**  
*INDHOLDSFORTEGNELSE*

|  | <b>Page</b> |
|--|-------------|
| <b>Statement by Management and Auditors' Report</b>                              |             |
| <i>Påtegninger</i>   |             |
| Statement by the Management .....  | 1           |
| <i>Ledelsespåtegning</i>   |             |
| The Independent Auditors' Report .....   | 2-4         |
| <i>Den uafhængige revisors erklæringer</i>                                       |             |
| <b>Management's review</b>   |             |
| <i>Ledelsesberetning</i>   |             |
| Company details .....  | 5-6         |
| <i>Selskabsoplysninger</i>   |             |
| Group key figures and financial ratios .....                                     | 7           |
| <i>Hoved- og nøgletal for koncernen</i>  |             |
| Management's review .....  | 8-11        |
| <i>Ledelsesberetning</i>   |             |
| <b>Consolidated Financial Statements and Parent Company Financial Statements</b> |             |
| <b>1 July – 30 June</b>  |             |
| <i>Koncern- og årsregnskab 1. juli – 30. juni</i>                                |             |
| Accounting policies .....  | 12-19       |
| <i>Anvendt regnskabspraksis</i>  |             |
| Consolidated Income Statement .....  | 20          |
| <i>Koncernresultatopgørelse</i>  |             |
| Consolidated Balance Sheet .....   | 21-22       |
| <i>Koncernbalance</i>  |             |
| Consolidated Cash Flow Statement .....   | 23          |
| <i>Pengestrømsopgørelse for koncernen</i>  |             |
| Notes to the Consolidated Financial Statements .....                             | 24-31       |
| <i>Noter til koncernregnskabet</i>   |             |
| Parent Company, Income Statement .....   | 32          |
| <i>Moderselskabets resultatopgørelse</i>   |             |
| Parent Company, Balance Sheet .....  | 33-34       |
| <i>Moderselskabets balance</i>   |             |
| Notes to the Parent Company Financial Statements .....                           | 35-38       |
| <i>Noter til moderselskabets regnskab</i>  |             |

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

**STATEMENT BY MANAGEMENT**

Today, the Board of Directors and the Executive Board have presented the Annual Report for the financial year 1 July 2013 – 30 June 2014 of TOP-TOY Holding A/S.

The Annual Report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, appropriate accounting policies have been applied, and the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements therefore provide a true and fair view of the financial position and of the results of the Group and the Parent Company's operations and consolidated cash flow for the financial year 1 July 2013 – 30 June 2014.

In our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters described in the review.

The Annual Report is recommended for approval at the Annual General Meeting.

Tune, 26 September 2014

**Executive Board:**


---

 Peter Gjørup

---

 Henning Andersen Bröchner
**Board of Directors:**


---

 Bjarne Gjørup

---

 Lars Gjørup
**LEDELSESPÅTEGNING**

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 1. juli 2013 – 30. juni 2014 for TOP-TOY Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2013 – 30. juni 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Tune, den 26. september 2014

**Direktion:**


---

 Lars Gjørup

---

 Frank Kristensen
**Bestyrelse:**


---

 Henrik Gjørup

---

 Peter Gjørup

---

 Anneli Gjørup

---

 Thomas Henrik Gjørup

## **INDEPENDENT AUDITORS' REPORT**

**To the shareholders of TOP-TOY Holding A/S**

### **Independent auditors' report on the consolidated financial statements and the parent company financial statements**

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of TOP-TOY Holding A/S for the financial year 1 July 2013 – 30 June 2014, which comprise accounting policies, income statement, balance sheet and notes for the Group as well as for the parent company and consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Management's responsibility for the consolidated financial statements and the parent company financial statements**

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control that Management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

### **Auditors' responsibility**

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

## **DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER**

**Til kapitalejerne i TOP-TOY Holding A/S**

### **Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for TOP-TOY Holding A/S for regnskabsåret 1. juli 2013 – 30. juni 2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

## **INDEPENDENT AUDITORS' REPORT (continued)**

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

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

Our audit has not resulted in any qualification.

### **Opinion**

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the Group's and the parent company's financial position at 30 June 2014 and of the results of the Group's and the parent company's operations and consolidated cash flows for the financial year 1 July 2013 – 30 June 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

## **DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER (fortsat)**

En revision omfatter udførelse af revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandling afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandling, 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2013 – 30. juni 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**INDEPENDENT AUDITORS'  
REPORT (continued)****Statement on the Management's review**

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

Tue, 26 September 2014

**ERNST & YOUNG**  
Godkendt Revisionspartnerselskab

Jesper Ridder Olsen  
State Authorised Public Accountant  
*statsautoriseret revisor*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS  
ERKLÆRINGER (fortsat)****Udtalelse om ledelsesberetningen**

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

Tue, 26. september 2014

Ole Becker  
State Authorised Public Accountant  
*statsautoriseret revisor*

**COMPANY DETAILS****Company**

TOP-TOY Holding A/S  
Roskildevej 16  
DK-4030 Tune

Phone: +45 46 16 36 56

E-mail: [info@top-toy.com](mailto:info@top-toy.com)

Internet: [www.top-toy.com](http://www.top-toy.com)

Company number: 73 20 12 17

Established: 11 May 1983

Domicile: Greve Kommune

Financial year: 1 July – 30 June

**Board of Directors**

Bjarne Gjørup  
Henrik Gjørup  
Peter Gjørup  
Lars Gjørup  
Anneli Gjørup  
Thomas Henrik Gjørup

**Executive Board**

Peter Gjørup  
Lars Gjørup  
Frank Kristensen  
Henning Andersen Bröchner

**Auditor**

Ernst & Young P/S  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Osvald Helmuths Vej 4  
Postboks 250  
2000 Frederiksberg

**Foreign branches**

TOP-TOY A/S Danmark, filial Sverige (Sweden)  
TOP-TOY A/S Filial i Finland (Finland)  
TOP-TOY Ejendomme A/S Danmark, filial Sverige (Sweden)  
TOP-TOY Ejendomme NUF (Norway)

**SELSKABSOPLYSNINGER****Selskabet**

TOP-TOY Holding A/S  
Roskildevej 16  
DK-4030 Tune

Telefon: +45 46 16 36 56

E-mail: [info@top-toy.com](mailto:info@top-toy.com)

Internet: [www.top-toy.com](http://www.top-toy.com)

CVR-nr.: 73 20 12 17

Stiftet: 11. maj 1983

Hjemsted: Greve Kommune

Regnskabsår: 1. juli – 30. juni

**Bestyrelse**

Bjarne Gjørup  
Henrik Gjørup  
Peter Gjørup  
Lars Gjørup  
Anneli Gjørup  
Thomas Henrik Gjørup

**Direktion**

Peter Gjørup  
Lars Gjørup  
Frank Kristensen  
Henning Andersen Bröchner

**Revisor**

Ernst & Young P/S  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Osvald Helmuths Vej 4  
Postboks 250  
2000 Frederiksberg

**Udenlandske filialer**

TOP-TOY A/S Danmark, filial Sverige (Sverige)  
TOP-TOY A/S Filial i Finland (Finland)  
TOP-TOY Ejendomme A/S Danmark, filial Sverige (Sverige)  
TOP-TOY Ejendomme NUF (Norge)



**COMPANY DETAILS****Subsidiaries with sub-subsidiaries**

TOP-TOY A/S (100%) (Greve)  
 TOP-TOY (Hong Kong) Ltd. (Hong Kong)  
 TOP-TOY Norge AS (Sarpsborg)  
 TOP-TOY Deutschland GmbH (Hamburg)  
     BR-Spielwaren GmbH (Hamburg)  
     BR-Invest GmbH (Hamburg)  
 TOP-TOY Iceland ehf (Reykjavik)  
 NORSTAR A/S (Århus)  
 NORSTAR AB (Ängelholm)  
     STARNOR AB (Ängelholm)  
 NORSTAR AS (Sandefjord)  
 NORSTAR OY (Espoo)  
 TOP-TOY Ejendomme A/S (100%) (Greve)  
 TOP-TOY Eiendommer Norge AS  
 (Sarpsborg)  
 TOP-TOY Fastigheter AB (Malmö)  
     Frölunda Avveckling AB (Malmö)

**SELSKABSOPLYSNINGER****Datterselskaber med datter-datterselskaber**

TOP-TOY A/S (100%) (Greve)  
 TOP-TOY (Hong Kong) Ltd. (Hong Kong)  
 TOP-TOY Norge AS (Sarpsborg)  
 TOP-TOY Deutschland GmbH (Hamburg)  
     BR-Spielwaren GmbH (Hamburg)  
     BR-Invest GmbH (Hamburg)  
 TOP-TOY Iceland ehf (Reykjavik)  
 NORSTAR A/S (Århus)  
 NORSTAR AB (Ängelholm)  
     STARNOR AB (Ängelholm)  
 NORSTAR AS (Sandefjord)  
 NORSTAR OY (Espoo)  
 TOP-TOY Ejendomme A/S (100%) (Greve)  
 TOP-TOY Eiendommer Norge AS  
 (Sarpsborg)  
 TOP-TOY Fastigheter AB (Malmö)  
     Frölunda Avveckling AB (Malmö)

**GROUP KEY FIGURES AND FINANCIAL RATIOS**  
**HØVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**

|   | 2013/14 | 2012/13 | 2011/12 | 2010/11 | 2009/10 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|
|   | m DKK   | m DKK   | m DKK   | m DKK   | m DKK   |
| Revenue<br><i>Nettoomsætning</i>  | 3,972.1 | 4,100.3 | 4,044.4 | 3,954.1 | 3,593.1 |
| Adjusted EBITDA<br><i>Justeret primært resultat før afskrivninger</i>                                 | 218.6   | 239.9   | 274.2   | 312.7   | 362.7   |
| Adjusted EBIT<br><i>Justeret resultat af primær drift</i>   | 156.1   | 164.4   | 184.7   | 217.9   | 273.6   |
| Non-recurring items *)<br><i>Poster af engangskarakter *)</i>   | 0.0     | -56.3   | -15.0   | -1.3    | 0.0     |
| Financial income and expenses, net<br><i>Finansielle poster, netto</i>                                | 3.1     | -33.5   | -17.8   | -42.3   | -53.6   |
| Profit of the year<br><i>Årets resultat</i>   | 121.6   | 56.8    | 105.7   | 128.2   | 162.7   |
| Balance sheet total<br><i>Balancesum</i>  | 2,685.7 | 2,808.6 | 2,804.2 | 2,891.5 | 2,769.5 |
| Equity<br><i>Egenkapital</i>  | 1,469.1 | 1,395.7 | 1,363.0 | 1,265.9 | 1,180.5 |
| Cash flow, operating activities<br><i>Pengestrøm fra driftsaktiviteter</i>                            | 334.8   | 116.6   | 221.1   | 30.0    | 236.0   |
| Cash flow, investment activities<br><i>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</i>                       | -24.9   | -37.9   | -66.0   | -49.0   | -393.7  |
| Investment relating to property, plant and equipment<br><i>Investering i materielle anlægsaktiver</i> | 44.9    | 33.9    | 57.6    | 48.4    | 337.4   |
| Cash flow, financing activities<br><i>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</i>                       | -35.2   | -23.5   | -207.0  | -77.0   | 304.0   |
| Number of employees<br><i>Antal ansatte</i>   | 2,258   | 2,352   | 2,358   | 2,261   | 2,128   |
| Number of stores<br><i>Antal butikker</i>   | 302     | 299     | 297     | 286     | 274     |
| <b>Key financial ratios:</b>  |         |         |         |         |         |
| <b>Nøgletal</b>   |         |         |         |         |         |
| Operating margin<br><i>Overskudsgrad</i>  | 3.9%    | 4.0%    | 4.6%    | 5.5%    | 7.6%    |
| Return on invested capital<br><i>Afkastningsgrad</i>  | 6.3%    | 6.3%    | 6.9%    | 8.3%    | 12.2%   |
| Solvency<br><i>Soliditet</i>  | 54.7%   | 49.7%   | 48.6%   | 43.8%   | 42.6%   |

\*) Non-recurring items 2012/2013 related to the decision to consolidate two own Danish distribution centers into one in Greve  
In 2011/2012 non-recurring items related to closing of TOY-CLUB activity and write-down of goodwill  
In 2010/2011 non-recurring items related to demolition of real estate in DK

\*) Poster af engangskarakter 2012/2013 relateret til konsolidering af to egne danske distributionscentre til et beliggende i Greve  
I 2011/2012 er poster af engangskarakter relateret til lukning af TOY-CLUB aktivitet samt nedskrivning af goodwill  
I 2010/2011 er poster af engangskarakter relateret til nedrivning af ejendom i DK

## MANAGEMENT'S REVIEW

### Principal activities

TOP-TOY sells toys and other products for children across the Nordic countries and Germany.

TOP-TOY is one of the largest toys businesses in the Northern European market. Throughout the financial year we employed 5,559 people (equal to 2,258 full-time positions). We operate with sales in Denmark, Sweden, Norway, Finland, Iceland, Germany and a sourcing company in Hong Kong. TOP-TOY runs a retail business which includes the well-known BR and TOYS"R"US retail chains and a wholesale business, NORSTAR.

We are convinced that the continued success of our business can only be achieved by staying true to our core values, which includes business sense, responsibility, family tree, top performance and toy fun.

### Development in activities and financial position

The European business environment is still going through difficult times, also in the Northern European markets where TOP-TOY is having its primary commercial activities. The behaviour of the consumers is changing in the direction of both a general decrease in spending as well as an increase in Home-Delivery purchases, which may be cross border. Taking the soft demand and our investments in the future into consideration, we are satisfied with the development in sales. However, our financial performance is weaker than we expected entering the financial year, which is less satisfying. This year's operating profit before non-recurring items was DKK 156 million in the financial year 2013/2014 compared to DKK 164 million the previous year. The main reason for the decline in operating profit is weaker sales in the important Christmas season. On the positive side, results were very strong in the spring/summer due to the good weather in our markets which the organisation was able to take full benefit from.

This year's after tax profit was DKK 122 million compared to DKK 57 million in 2012/2013. The profit is positively influenced by less FOREX impact from "value adjustments" and from the sale of a store in Copenhagen, whereas last year was negatively

## LEDELSESBERETNING

### Hovedaktivitet

TOP-TOY sælger legetøj og andre produkter til børn i de nordiske lande og Tyskland.

TOP-TOY er en af de største legetøjsvirksomheder på det nordeuropæiske marked. I løbet af regnskabsåret har der været ansat 5.559 personer (svarende til 2.258 fuldtidsstillinger). Vi opererer med salg i Danmark, Sverige, Norge, Finland, Island, Tyskland og indkøbsselskab i Hong Kong. TOP-TOY driver detailvirksomhed gennem de velkendte BR og TOYS"R"US detailkæder og grossist-virksomhed under navnet NORSTAR.

Vi er overbeviste om at vores forretnings fortsatte succes kun kan opnås ved at forblive tro overfor vores kerneværdier, der inkluderer købmandsskab, ansvarlighed, familie, toppræstation og legegåde.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Den europæiske økonomi er fortsat presset, også i Nordeuropa, hvor TOP-TOY især opererer. Forbrugernes adfærd er under forandring både med hensyn til mindre forbrug generelt samt øget forbruger køb gennem Home-Delivery og dermed køb på tværs af grænserne. Under indtryk af den afdæmpede efterspørgsel på mange af vores markeder og vores investeringer i fremtidig udvikling, er vi tilfredse med salgsudviklingen. Det finansielle resultat lever dog ikke op til vores egne forventninger ved indgangen til året, hvilket er mindre tilfredsstillende. Resultat af primær drift før poster af engangskaraktter blev i regnskabsåret 2013/2014 i alt DKK 156 millioner mod DKK 164 millioner i året før. Den primære årsag til det faldende driftsresultat er, at den vigtige julesæson blev dårligere end året før, mens salget i foråret og sommeren var positivt påvirket af det gode vejr i vores markeder, og organisationens evne til at udnytte den positive efterspørgsel.

Årets resultat efter skat var DKK 122 millioner sammenlignet med DKK 57 millioner i 2012/2013. Resultatet er især positivt påvirket af lavere finansielle omkostninger på grund af lavere kursreguleringer samt et salg af en butiksejendom i København, mens

**MANAGEMENT'S REVIEW (continued)**

influenced by the decision to consolidate the distribution centres which had a cost of some DKK 56 million but also general margin pressure and impact from FOREX.

In the past year, we have experienced growth in total revenue for our retail business before FOREX impact, while our wholesale business experienced a decline in revenue.

Although our same-store sales in most markets have been flat or slightly declining, we will emphasise the following events in our retail business:

- Our total revenue decreased slightly from DKK 3,389 million to DKK 3,335 million due to a negative impact from development in SEK and NOK. Total revenue in local currency increased slightly.
- BR and TOYS"R"US webshops are included in the full period. We are pleased to see strong growth in the webshop traffic, revenue and very high customer satisfaction.
- We launched a new BR store concept in selected test-stores. The result was very positive and the new concept will be implemented in a significant number of stores across the markets in 2014/2015.
- We increased the number of stores from 299 to 302 by opening one TOYS"R"US store and nine BR stores in our existing markets, but also closed seven BR stores.

In our wholesale business, important events include:

- Revenue decreased from DKK 677 million in 2012/2013 to DKK 629 million in 2013/2014 (-7.1%)
- In spring 2014, we launched a business-to-business e-commerce solution in Norway which makes it possible for the customers to place orders at their own convenience. The solution was well received by the customers and will be implemented in all markets during 2014/2015

**LEDELSESBERETNING (fortsat)**

resultatet sidste år var negativt påvirket af den besluttede konsolidering af distributionscentre, som medførte omkostninger på 56 millioner DKK samt af generelt pres på marginerne og udvikling i valuta.

I det forgangne år har vi set vækst i detail omsætningen før valutapåvirkning, mens engrosomsætningen er faldet.

Selvom salget i sammenlignelige butikker har udvist stagnation eller svage fald, vil vi fremhæve følgende begivenheder i vores detailvirksomhed:

- Vores omsætning faldt svagt fra DKK 3.389 millioner til DKK 3.335 millioner på grund af kursfald i SEK og NOK. Omsætningen i lokal valuta udviste tilgængæld en svag vækst.
- BR og TOYS"R"US internetbutikker har været i drift i hele perioden. Vi er glade for at se vækst i aktivitet, omsætning og en meget høj kundetilfredshed.
- Vi lancerede et nyt BR butikskoncept i udvalgte testbutikker. Resultatet var særdeles positivt og det nye concept vil blive implementeret i et væsentligt antal butikker i løbet af regnskabsåret 2014/2015.
- Vi øgede antallet af butikker fra 299 til 302 ved at åbne en TOYS"R"US butik og ni BR butikker på vores eksisterende markeder, mens vi lukkede syv BR butikker.

I vores grossist forretning omfatter vigtige begivenheder:

- Omsætningen faldt fra DKK 677 millioner i 2012/2013 til DKK 629 millioner i 2013/2014 (-7,1%)
- I foråret 2014 lancerede vi en business-to-business e-handels løsning for vores engroskunder i Norge, hvilket gør det muligt for butikkerne at placere deres ordrer, når det passer dem bedst. Løsningen blev positivt modtaget og vil blive implementeret i alle markeder i 2014/2015

**MANAGEMENT'S REVIEW (continued)**

Considering the current economic climate; in the coming year, TOP-TOY will work towards adapting our organisation to increase focus on margin improvement, permanent cost reduction and activities to support our sales. At the same time, we will make investments in strategic areas to ensure long-term profitability and continued growth.

In May 2014, TOP-TOY implemented a new more effective organisation which unfortunately had the effect that we had to say goodbye to 35 skilled employees. In combination with other projects to reduce the overall cost level, the organisational change will play an important role in securing a more competitive platform for TOP-TOY.

Cash flow from operations developed positively from DKK 117 million in 2012/2013 to DKK 335 million as a combination of the stronger operating results as well as a reduction in net working capital in the areas receivables and inventories which was achieved due to systematic improvement activities in these areas. Total assets were reduced by DKK 111 million to some DKK 2.7 billion.

**Knowledge resources**

We are committing considerable resources on maintaining and developing competencies within the Group, including continuously updated knowledge of internal and external environmental matters and quality assurance.

**Sustainability and gender composition**

We also made achievements related to sustainability. This includes investments in our employees as well as continued implementation of our supplier evaluation programme covering factory compliance and product safety across all TOP-TOY's buying locations. In 2011/2012, we finalised the development of our new Code of Conduct, which we continued to implement in the financial year 2013/2014. We will continue the development and implementation in the coming years. These activities form part of our continued support for the UN Global Compact.

**LEDELSESBERETNING (fortsat)**

Under indtryk af det nuværende økonomiske klima vil TOP-TOY i det kommende år arbejde på at tilpasse organisationen til et øget fokus på margin forbedringer, permanente omkostningsreduktioner og aktiviteter til at støtte salget. Samtidig vil vi investere på strategiske områder for at sikre langsigtet rentabilitet og fortsat vækst.

I maj 2014 gennemførte TOP-TOY således en effektivisering af organisationen, som desværre medførte, at vi måtte tage afsked med 35 dygtige medarbejdere. Sammen med andre tiltag til at reducere omkostningsniveauet skal organisationsændringen medvirke til en mere konkurrencedygtig platform for TOP-TOY.

Pengestrømme fra driften udviklede sig positivt fra DKK 117 millioner i 2012/2013 til DKK 335 millioner som en kombination af det forbedrede resultat af primær drift samt reducerede pengebindinger i debitorer og varelagre opnået gennem systematiske forbedringstiltag på disse områder. Samlede aktiver blev således reduceret med DKK 111 millioner til DKK 2,7 milliarder.

**Videnressourcer**

Vi anvender betragtelige resurser på at vedligeholde og udvikle koncernens kompetencer herunder en fortsat opdateret viden om interne og eksterne miljøforhold og kvalitetssikring.

**Ansvarlighed og kønskvotering**

Vi har også opnået resultater indenfor vores sustainability. Disse resultater omfatter investeringer i medarbejdere så vel som fortsat implementering af vores leverandørvurderingsprogram dækkende factory compliance og produktsikkerhed på tværs af TOP-TOYs indkøbslokationer. I 2011/2012 afsluttede vi udviklingen af vores nye Code of Conduct, som vi fortsat har implementeret i regnskabsåret 2013/2014. Vi vil fortsætte udviklingen og implementeringen i de kommende år. Disse aktiviteter er en del af vores fortsatte opbakning til UN Global Compact.

**MANAGEMENT'S REVIEW (continued)**

For a more thorough introduction to our sustainability work and our objectives for the gender composition on our corporate boards, please refer to our annual Performance Report to the UN. The report is available on:

<http://top-toy.com/press-room/annual-reports/>

As we prepare the above-mentioned annual Performance Report, we apply the exemption clause regarding the reporting requirements in respect of sustainability and gender composition.

**Interest rate and exchange rate exposure**

The Group has no interest rate or exchange rate exposure except for the ordinary interest rate and exchange rate movements of the main currencies used for the Group's commercial transactions.

The Group performs only commercial hedging of exchange rate positions.

**Events after the end of the financial year**

No events have occurred after the end of the financial year which could materially affect the financial position of the Group and the parent company.

**Parent company**

The parent company has no operating activities, only investments in subsidiaries.

**LEDELSESBERETNING (fortsat)**

I vores årlige fremskridtsrapport til FN har vi redegjort for vores arbejde med samfundsansvar og kønsmæssig sammensætning i virksomhedens ledelse. Rapporten kan læses her:

<http://top-toy.com/press-room/annual-reports/>

Eftersom vi rapporterer i vores årlige fremskridtsrapport, anvender vi undtagelsesbestemmelsen vedr. krav til rapportering om samfundsansvar og kønsmæssig sammensætning.

**Rente- og valutarisici**

Koncernen har ikke rente- og valutakursrisici, der overstiger de almindelige rente- og valutakursbevægelser på de væsentligste kurser anvendt til koncernens kommercielle transaktioner.

Koncernen foretager kun kommerciel afdækning af valutapositioner.

**Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Der er efter regnskabsårets udløb ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke koncerne og selskabets finansielle stilling.

**Moderselskab**

Moderselskabet har ingen selvstændig driftsaktivitet men alene investering i datterselskaber.

## ACCOUNTING POLICIES

The Annual Report of TOP-TOY Holding A/S has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for large reporting class C entities.

A few reclassifications have been made of comparative figures, which have not affected profit/loss or equity.

The accounting policies are consistent with those of last year.

### Consolidated Financial Statements

The Consolidated Financial Statements include the Parent Company TOP-TOY Holding A/S and subsidiaries wherein TOP-TOY Holding A/S directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or otherwise has control.

The Consolidated Financial Statements include:

TOP-TOY Holding A/S  
 TOP-TOY A/S  
   TOP-TOY (Hong Kong) Ltd.  
   TOP-TOY Deutschland GmbH  
   TOP-TOY Iceland ehf.  
   TOP-TOY Norge AS  
 NORSTAR A/S  
   NORSTAR AB  
     STARNOR AB  
   NORSTAR AS  
   NORSTAR OY  
 TOP-TOY Ejendomme A/S  
   TOP-TOY Eiendommer Norge AS  
   TOP-TOY Fastigheter AB  
     Frölunda Avveckling AB

On consolidation, intercompany income and expenses, shareholdings, intercompany accounts and dividend as well as realised and unrealised profit and loss on transactions between the consolidated companies are eliminated.

### Translation of foreign currency

Transactions in foreign currencies are translated at the rates of exchange on the date of transaction. Differences in the rates of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rates at the date of payment are recognised in the Income Statement as financial income or expenses.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for TOP-TOY Holding A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

Der er foretaget enkelte re-klassifikationer af sammenligningstal, hvilket ikke har påvirket resultat eller egenkapital.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden TOP-TOY Holding A/S samt dattervirksomheder, hvori TOP-TOY Holding A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

I koncernregnskabet indgår følgende virksomheder:

TOP-TOY Holding A/S  
 TOP-TOY A/S  
   TOP-TOY (Hong Kong) Ltd.  
   TOP-TOY Deutschland GmbH  
   TOP-TOY Iceland ehf.  
   TOP-TOY Norge AS  
 NORSTAR A/S  
   NORSTAR AB  
     STARNOR AB  
   NORSTAR AS  
   NORSTAR OY  
 TOP-TOY Ejendomme A/S  
   TOP-TOY Eiendommer Norge AS  
   TOP-TOY Fastigheter AB  
     Frölunda Avveckling AB

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs eller tilnærmet kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

**ACCOUNTING POLICIES (continued)**

Receivables, payables, and other monetary items in foreign currencies, that have not been settled at the date of the Balance Sheet, are translated at the rates of exchange of the Balance Sheet date. The difference between the rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the payable arises is recognised in the Income Statement under financial income and financial expenses.

On recognition of foreign branch offices and subsidiaries (sales companies) that are integrated units, the monetary items are translated at the rates of exchange at the balance sheet date. Non-monetary items in the Balance Sheet are translated at the rates at the time of acquisition or the time of the following revaluation or write-down of the asset.

Income Statement items are translated at the rate of the transaction date or an approximate rate.

**Derivative financial instruments**

Derivative financial instruments are recognised initially in the Balance Sheet at cost and are subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are recognised as other receivables or other debt.

Changes in the fair value of derivative financial instruments designated as and qualifying for recognition as a hedge of future assets or liabilities are recognised in other receivables or other payables and in equity. If the hedged forecast transaction results in the recognition of assets or liabilities, amounts previously recognised in equity are transferred to the cost of the asset or liability, respectively. If the hedged forecast transaction results in income or expenses, amounts previously deferred in equity are transferred to the Income Statement in the period in which the hedged item affects the profit/loss for the year.

For derivative financial instruments that do not qualify for hedge accounting, changes in fair value are recognised in the Income Statement on a regular basis.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)**

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

Ved indregning af udenlandske filialer og dattervirksomheder (salgsselskaber), der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet.

Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs eller tilnærmet kurs.

**Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indregnes under andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes under andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.



**ACCOUNTING POLICIES (continued)****Income Statement****Revenue**

Income from the sale of goods is recognised in revenue when transfer of the most significant rewards and risks to the buyer has taken place and provided that the income can be reliably measured and payment is expected to be received. Revenue is measured ex VAT and discounts granted in relation to the sale.

Rent income is included in the period covered by the financial year.

**Other external expenses**

Other external expenses include costs and expenses for distribution, sale, advertising, administration, premises etc.

**Profit/loss from investments in subsidiaries**

Each subsidiary's profit after income taxes and after full elimination of intra-group profits/losses is recognised in the Parent Company's Income Statement.

**Net financials**

Net financial income and expenses comprise interest income and expenses, realised and unrealised capital gains and losses concerning securities, liabilities and transactions in foreign currencies. Financial income and expenses are recognised at the amounts concerning the financial year.

**Income tax**

The Parent Company TOP-TOY Holding A/S is covered by the Danish rules on compulsory joint taxation of the Group's Danish subsidiaries. Subsidiaries are included in the joint taxation from the date when they are included in the consolidated financial statements until the date at which they are excluded from consolidation.

The parent company is the administrative company for the joint taxation and consequently settles all corporation tax payments with the tax authorities. On payment of joint taxation contributions, the current Danish corporation tax is allocated between the jointly taxed companies in proportion to their taxable income. Companies with tax losses receive joint taxation contributions from companies that have been able to use the tax losses to reduce their own taxable profit.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)****Resultatopgørelsen****Nettoomsætning**

Nettoomsætningen ved salg af varer indregnes når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og rabatter i forbindelse med salget

Huslejeindtægter indregnes for den periode, der vedrører regnskabsåret.

**Andre eksterne omkostninger**

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

**Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder**

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

**Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og renteomkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

**Skat af årets resultat**

Modervirksomheden TOP-TOY Holding A/S er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med alle danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

**ACCOUNTING POLICIES (continued)**

Tax for the year comprises current tax, joint taxation contributions for the year and changes in deferred tax for the year – due to changes in the tax rate. The tax expense relating to the profit/loss for the year is recognised in the Income Statement, and the tax expense relating to amounts directly recognised in equity is recognised directly in equity.

**Balance Sheet****Intangible assets**

Goodwill on acquisition and leasehold rights is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised over the estimated useful lives of the assets which are estimated based on Management's experience within the business area. The amortisation period is longest for businesses with a strong market position and a long earnings profile. Amortisation is provided on a straight-line basis and on the estimated useful lives of the assets:

|                  |              |
|------------------|--------------|
| Goodwill         | 5 - 20 years |
| Leasehold rights | 5 - 10 years |

**Property, plant and equipment**

Land and buildings are measured at fair value. The fair value is based on the estimated sales value and reassessment is made on a regular basis so that the carrying amount does not deviate significantly from the fair value at the balance sheet date. Revaluations less deferred tax are tied directly on the equity under the revaluation reserve. The fair value less estimated residual value is depreciated over the remaining useful lives of the assets.

Leasehold improvements and plant and machinery are measured at cost less accumulated depreciation.

Cost comprises acquisition cost and expenses directly attributable to the acquisition until the time when the asset is ready to be used.

Depreciation is provided on a straight-line basis and based on the estimated useful lives of the assets:

|                        |              |
|------------------------|--------------|
| Buildings              | 50 years     |
| Leasehold improvements | 5 years      |
| Plant and machinery    | 5 - 10 years |

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)**

Årets skat, der består af årets aktuelle skat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat herunder som følge af ændring i skattesats, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

**Balancen****Immaterielle anlægsaktiver**

Erhvervet goodwill og lejemålsrettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer indenfor forretningsområdet. Afskrivningsperioden er længst for virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Der afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til:

|                     |           |
|---------------------|-----------|
| Goodwill            | 5 - 20 år |
| Lejemålsrettigheder | 5 - 10 år |

**Materielle anlægsaktiver**

Grunde og bygninger måles til dagsværdi. Dagsværdien er baseret på estimeret handelsværdi, og der foretages løbende revurdering heraf, således at den regnskabsmæssige værdi ikke afviger væsentligt fra ejendommenes dagsværdi på balancetidspunktet. Op- og nedskrivning med fradrag af udskudt skat bindes direkte på egenkapitalen under reserve for nettoopskrivninger. Dagsværdien fratrukket en vurderet restværdi afskrives over rest brugstiden.

Indretning af lejede lokaler samt driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

|                              |           |
|------------------------------|-----------|
| Bygninger                    | 50 år     |
| Indretning af lejede lokaler | 5 år      |
| Driftsmateriel og inventar   | 5 - 10 år |

**ACCOUNTING POLICIES (continued)**

Profit or loss resulting from the sale of property, plant and machinery is measured as the difference between the sales price reduced by the selling costs and the carrying amount at the time of the sale. The profit or loss is recognised in the Income Statement under depreciation.

**Investments in subsidiaries**

Investments in subsidiaries are recognised under the equity method.

Investments in the subsidiaries are recognised and measured at their proportionate share of the net asset value under the equity method, the value being determined on the basis of the accounting policies of the Group less unrealised intra-group profits and losses.

To the extent the carrying amount exceeds the acquisition value, the net revaluation of investments in subsidiaries is transferred to the net revaluation reserve under equity under the equity method.

**Other financial assets**

Other securities and investments are measured and recognised at fair value at the balance sheet date.

**Impairment of non-current assets**

The carrying amount of intangible assets and property, plant and equipment as well as investments in subsidiaries and other investments is subject to an annual test for indications of impairment. Write-down is made to the recoverable amount if this is lower than the carrying amount.

**Inventories**

Inventories comprising goods for resale are measured at cost based on weighted average prices. Cost comprises the purchase price plus delivery costs.

Where the net realisable value is lower than cost, inventories are written down to this lower value. The net realisable value is calculated as the sales amount less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in expected sales price.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)**

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

**Kapitalandele i dattervirksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder vises som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

**Øvrige finansielle anlægsaktiver**

Andre værdipapirer og kapitalandele måles og indregnes til dagsværdi på balancedagen.

**Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Regnskabsmæssig værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og øvrige finansielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger, der omfatter handelsvarer, måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Kostprisen omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealiseringsværdien opgøres som salgspris med fradrag af omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukrans og udvikling i forventet salgspris.

**ACCOUNTING POLICIES (continued)****Receivables**

Receivables are measured at amortised cost, which is usually equivalent to the nominal value.

Write-down is made for bad debt losses according to an individual assessment.

**Prepayments**

Prepayments recognised under assets comprise costs and expenses paid that concern the following financial year.

**Equity – dividend**

Dividend expected to be distributed for the year is disclosed as a separate item under equity. Proposed dividend is recognised as a liability at the time of adoption at the general meeting.

**Income tax payable and deferred tax**

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the Balance Sheet as tax computed on the year's taxable income adjusted for tax on the previous year's taxable income and tax paid on account.

Joint taxation contribution payable and receivable is recognised in the Balance Sheet as "Joint taxation receivables" or "Joint taxation payables".

Deferred tax is measured using the Balance Sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities. Deferred tax liabilities as well as deferred tax assets are recognised. Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carryforwards, are recognised under other non-current assets at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity and jurisdiction.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable in the respective countries at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)****Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en individuel vurdering.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Egenkapital – udbytte**

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

**Selskabsskat og udskudt skat**

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

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende sambeskatningsbidrag" eller "Skyldig sambeskatningsbidrag".

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes såvel udskudte skatteforpligtelser som udskudte skatteaktiver. Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balance-dagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

**ACCOUNTING POLICIES (continued)****Liabilities**

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value using the effective interest rate. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the Income Statement over the term of the loan.

Other liabilities are measured at net realisable value.

**Deferred income**

Payments received concerning income concerning the following financial years are recognised under deferred income recognised under liabilities.

**Cash Flow Statement**

The Cash Flow Statement shows the cash flows of the Group for the year, distributed on operating activities, investing activities, and financing activities for the year, changes in cash and cash equivalents, and the cash and cash equivalents at the beginning and the end of the year, respectively.

**Cash flow from operating activities**

Cash flows from operating activities are determined as profit for the year adjusted for non-cash operating items, the change in working capital and income tax paid.

**Cash flow from investing activities**

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the acquisition and sale of intangible assets, property, plant and machinery and financial assets.

**Cash flow from financing activities**

Cash flows from financing activities comprise payments in connection with the acquisition and sale of intangible assets, property, plant and machinery and financial assets.

**Cash and cash equivalents**

Cash and cash equivalents comprise cash, short term bank debt and short-term marketable securities with a term of three months or less which are subject to an insignificant risk of changes in value.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)****Gældsforpligtelser**

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter under passiverne vedrører modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

**Pengestrømsopgørelse**

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

**Pengestrømme fra driftsaktivitet**

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

**Pengestrømme fra investeringsaktivitet**

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

**Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

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

**Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger, kortfristet bankgæld og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

**ACCOUNTING POLICIES (continued)****Segment information**

Segment information on activities and geographical markets has been left out for competitive reasons pursuant section 96 (1) of the Financial Statements Act. Management is of the opinion that the Group complies with the requirements of the Financial Statements Act.

**Key figures and financial ratios**

Key figures and financial ratios have been prepared in accordance with "Recommendations & Financial Ratios 2010" published by the Danish Society of Financial Analysts. The figures have been found as follows:

**Operating margin:**

$\frac{\text{Adjusted operating profit} \times 100}{\text{Revenue}}$

**Return on invested capital:**

$\frac{\text{Adjusted operating profit} \times 100}{\text{Average operative assets}}$

**Solvency:**

$\frac{\text{Equity year end} \times 100}{\text{Total assets year end}}$

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)****Segmentoplysninger**

Segmentoplysninger fordelt på aktiviteter og geografiske markeder er udeladt af konkurrencemæssige årsager jf. årsregnskabslovens §96, stk. 1. Det er ledelsens vurdering, at koncernen lever op til kravene i årsregnskabsloven.

**Nøgletal**

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med "Anbefalinger & Nøgletal 2010" udgivet af den danske finansanalytikerforening. Nøgletallene er beregnet således:

**Overskudsgrad:**

$\frac{\text{Justeret resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

**Afkastningsgrad:**

$\frac{\text{Justeret resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$

**Soliditetsgrad:**

$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt, ultimo}}$

**CONSOLIDATED INCOME STATEMENT FOR THE GROUP 1 JULY - 30 JUNE**  
**KONCERNRESULTATOPGØRELSE 1. JULI - 30. JUNI**

| <u>Note</u>  | 2013/14<br>DKK '000 | 2012/13<br>DKK '000 |
|--|---------------------|---------------------|
| 1 Revenue<br><i>Nettoomsætning</i>   | 3,972,128           | 4,100,304           |
| Cost of goods sold<br><i>Vareforbrug</i>   | -2,060,611          | -2,135,303          |
| Other external expenses<br><i>Andre eksterne omkostninger</i>                      | -926,986            | -981,382            |
| <b>Gross profit</b><br><i>Bruttoresultat</i>                                       | <b>984,531</b>      | <b>983,619</b>      |
| 2 Employee expenses<br><i>Personaleomkostninger</i>                                | -765,907            | -768,254            |
| 3 Depreciation, amortisation and impairment losses<br><i>Af- og nedskrivninger</i> | -62,520             | -107,202            |
| <b>Operating profit</b><br><i>Resultat af primær drift</i>                         | <b>156,104</b>      | <b>108,163</b>      |
| 4 Financial income<br><i>Finansielle indtægter</i>                                 | 12,740              | 4,471               |
| 5 Financial expenses<br><i>Finansielle omkostninger</i>                            | -9,632              | -37,975             |
| <b>Profit before tax</b><br><i>Resultat før skat</i>                               | <b>159,212</b>      | <b>74,659</b>       |
| 6 Tax on profit for the year<br><i>Skat af årets resultat</i>                      | -37,595             | -17,844             |
| <b>PROFIT FOR THE YEAR</b><br><i>ÅRETS RESULTAT</i>                                | <b>121,617</b>      | <b>56,815</b>       |

Proposed appropriation of profit for the year appears from the Parent Company Income statement.  
*Resultatdisponering er anført under moderselskabets resultatopgørelse.*

**CONSOLIDATED BALANCE SHEET AT 30 JUNE**  
**KONCERNBALANCE 30. JUNI**

|             |   | <b>ASSETS</b>       |                     |
|-------------|---|---------------------|---------------------|
|             |   | <b>AKTIVER</b>      |                     |
| <u>Note</u> |   | 2013/14<br>DKK '000 | 2012/13<br>DKK '000 |
|             | Goodwill<br><i>Goodwill</i>   | 102,760             | 113,497             |
|             | Leasehold rights<br><i>Lejemålsrettigheder</i>                          | 4,817               | 6,335               |
| <b>8</b>    | <b>Intangible assets</b><br><i>Immaterielle anlægsaktiver</i>           | <b>107,577</b>      | <b>119,832</b>      |
|             | Land and buildings<br><i>Grunde og bygninger</i>                        | 1,170,745           | 1,186,765           |
|             | Leasehold improvements<br><i>Indretning af lejede lokaler</i>           | 20,981              | 24,092              |
|             | Plant and machinery<br><i>Driftsmateriel og inventar</i>                | 73,183              | 82,328              |
| <b>9</b>    | <b>Property, plant and equipment</b><br><i>Materielle anlægsaktiver</i> | <b>1,264,909</b>    | <b>1,293,185</b>    |
|             | Deposits of rent<br><i>Huslejedeposita</i>                              | 8,172               | 8,238               |
|             | <b>Financial assets</b><br><i>Finansielle anlægsaktiver</i>             | <b>8,172</b>        | <b>8,238</b>        |
|             | <b>TOTAL NON-CURRENT ASSETS</b><br><i>ANLÆGSAKTIVER I ALT</i>           | <b>1,380,658</b>    | <b>1,421,255</b>    |
|             | <b>Inventories</b><br><i>Varebeholdninger</i>                           | <b>787,027</b>      | <b>929,280</b>      |
|             | Receivables from sales and services<br><i>Tilgodehavender fra salg</i>  | 95,650              | 113,131             |
|             | Tax receivables<br><i>Tilgodehavende selskabsskat</i>                   | 28,712              | 15,695              |
| <b>7</b>    | Deferred tax asset<br><i>Udskudt skatteaktiv</i>                        | 12,138              | 25,017              |
|             | Other receivables<br><i>Andre tilgodehavender</i>                       | 9,716               | 19,740              |
| <b>10</b>   | Prepaid expenses<br><i>Periodeafgrænsningsposter</i>                    | 51,514              | 57,774              |
|             | <b>Receivables</b><br><i>Tilgodehavender</i>                            | <b>197,730</b>      | <b>231,357</b>      |
|             | <b>Cash</b><br><i>Likvide beholdninger</i>                              | <b>320,237</b>      | <b>226,727</b>      |
|             | <b>TOTAL CURRENT ASSETS</b><br><i>OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT</i>           | <b>1,304,994</b>    | <b>1,387,364</b>    |
|             | <b>TOTAL ASSETS</b><br><i>AKTIVER I ALT</i>                             | <b>2,685,652</b>    | <b>2,808,619</b>    |



**CONSOLIDATED BALANCE SHEET AT 30 JUNE**  
**KONCERNBALANCE 30. JUNI**

**EQUITY AND LIABILITIES**

**PASSIVER**

| <u>Note</u>  | 2013/14<br>DKK '000 | 2012/13<br>DKK '000 |
|--|---------------------|---------------------|
| Share capital<br><i>Aktiekapital</i>   | 50,000              | 50,000              |
| Revaluation reserve<br><i>Opskrivningshenlæggelse</i>  | 79,907              | 84,124              |
| Retained earnings<br><i>Overført resultat</i>  | 1,137,483           | 1,231,003           |
| Value adjustments, derived financial instruments<br><i>Værdiregulering af sikringsinstrumenter</i>                         | 1,749               | 10,575              |
| Proposed dividend for the financial year<br><i>Forslag til udbytte for regnskabsåret</i>                                   | 200,000             | 20,000              |
| <b>11 EQUITY</b><br><b>EGENKAPITAL</b>   | <b>1,469,139</b>    | <b>1,395,702</b>    |
| 7 Deferred tax<br><i>Hensættelse til udskudt skat</i>  | 99,411              | 104,247             |
| <b>Provisions</b><br><b>Hensatte forpligtelser</b>   | <b>99,411</b>       | <b>104,247</b>      |
| Mortgage debt<br><i>Prioritetsgæld</i>   | 657,887             | 673,952             |
| <b>12 Long-term debt</b><br><b>Langfristede gældsforpligtelser</b>   | <b>657,887</b>      | <b>673,952</b>      |
| 12 Short-term part of long-term debt<br><i>Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser</i>                          | 4,609               | 3,766               |
| Credit institutions<br><i>Kreditinstitutter</i>  | 0                   | 181,162             |
| Trade payables<br><i>Leverandører af varer og tjenesteydelser</i>  | 156,146             | 182,522             |
| Income tax payable<br><i>Selskabsskat</i>  | 12,800              | 0                   |
| 13 Other payables<br><i>Anden gæld</i>   | 277,502             | 260,490             |
| Deferred income<br><i>Periodeafgrænsningsposter</i>  | 8,158               | 6,778               |
| <b>Short-term debt</b><br><b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>   | <b>459,215</b>      | <b>634,718</b>      |
| <b>Total debt</b><br><b>Gældsforpligtelser i alt</b>   | <b>1,117,102</b>    | <b>1,308,670</b>    |
| <b>EQUITY AND LIABILITIES</b><br><b>PASSIVER I ALT</b>   | <b>2,685,652</b>    | <b>2,808,619</b>    |
| 15 Contingent liabilities<br><i>Eventualforpligtelser</i>  |                     |                     |
| 16 Mortgages and guarantees<br><i>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</i>  |                     |                     |
| 17 Related parties<br><i>Nærtstående parter</i>  |                     |                     |
| 18 Remuneration of auditors elected by the<br>Annual General Meeting<br><i>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</i> |                     |                     |

**GROUP CASH FLOW STATEMENT**  
**PENGSTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN**

| <u>Note</u>   | 2013/14<br>DKK '000 | 2012/13<br>DKK '000 |
|---|---------------------|---------------------|
| Operating profit<br><i>Resultat af primær drift</i>   | 156,104             | 108,163             |
| Depreciation, amortisation and impairment losses<br><i>Af- og nedskrivninger</i>                            | 62,520              | 107,202             |
| Changes in receivables<br><i>Ændring i tilgodehavender</i>  | 21,627              | -3,001              |
| Changes in inventories<br><i>Ændring i varebeholdninger</i>   | 128,637             | 31,903              |
| Changes in trade payables etc.<br><i>Ændring i leverandørgæld m.v.</i>                                      | -9,364              | -30,334             |
| <b>Cash flow from operations</b><br><i>Pengestrømme fra drift før finansielle poster mv.</i>                | <b>359,524</b>      | <b>213,933</b>      |
| Net financials<br><i>Rentebetalinger mv. netto</i>  | 4,632               | -33,504             |
| Income taxes paid<br><i>Betalt selskabsskat</i>   | -29,403             | -63,823             |
| <b>Cash flow from operating activities</b><br><i>Pengestrømme fra driftsaktivitet</i>                       | <b>334,753</b>      | <b>116,606</b>      |
| Additions, intangible assets<br><i>Tilgang, immaterielle anlægsaktiver</i>                                  | 0                   | -6,792              |
| Additions, buildings<br><i>Tilgang, bygninger</i>   | -14,710             | -2,669              |
| Additions, plant and machinery<br><i>Tilgang, driftsmateriel og inventar</i>                                | -24,076             | -23,883             |
| Additions, leasehold improvements<br><i>Tilgang, indretning af lejede lokaler</i>                           | -6,081              | -7,371              |
| Disposals non-current assets<br><i>Afgang, anlægsaktiver</i>  | 19,942              | 0                   |
| Change in deposits<br><i>Ændring i deposita</i>   | 66                  | 2,806               |
| <b>Cash flow from investing activities</b><br><i>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</i>                 | <b>-24,859</b>      | <b>-37,909</b>      |
| Changes in mortgage debt<br><i>Ændring i prioritetsgæld</i>   | -15,222             | -3,514              |
| Dividend, paid<br><i>Betalt udbytte</i>   | -20,000             | -20,000             |
| <b>Cash flow from financing activities</b><br><i>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</i>                | <b>-35,222</b>      | <b>-23,514</b>      |
| <b>Change in cash and cash equivalents</b><br><i>Ændring i likvider</i>                                     | <b>274,672</b>      | <b>55,183</b>       |
| Cash and cash equivalents at 1 July<br><i>Likvider 1. juli</i>  | 45,565              | -3,994              |
| Equity adjustments<br><i>Egenkapitalført korrektion</i>   | 0                   | 1,724               |
| Exchange rate adjustments, foreign subsidiaries<br><i>Valutakursregulering, udenlandske datterselskaber</i> | 0                   | -7,348              |
| <b>14 Cash and cash equivalents at 30 June</b><br><i>Likvider 30. juni</i>                                  | <b>320,237</b>      | <b>45,565</b>       |

## NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

## NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

**1. Segment information***Segment information*

Segment information on activities and geographical markets has been left out for competitive reasons pursuant section 96 (1) of the Financial Statements Act. Management is of the opinion that the Group complies with the requirements of the Financial Statements Act.

*Segmentoplysninger fordelt på aktiviteter og geografiske markeder er udeladt af konkurrencemæssige årsager jf. årsregnskabslovens §96, stk. 1. Det er ledelsens vurdering, at koncernen lever op til kravene i årsregnskabsloven.*

|  | 2013/14        | 2012/13        |
|--|----------------|----------------|
|  | DKK '000       | DKK '000       |
| <b>2. Employee expenses</b>  |                |                |
| <i>Personaleomkostninger</i>                                       |                |                |
| Total employee expenses amount to:                                 |                |                |
| <i>De samlede personaleomkostninger udgør:</i>                     |                |                |
| Wages and salaries   | 659,375        | 664,534        |
| <i>Løn og gager</i>  |                |                |
| Pensions   | 44,509         | 42,731         |
| <i>Pensioner</i>   |                |                |
| Other costs for social security                                    | 62,023         | 60,989         |
| <i>Andre omkostninger til social sikring</i>                       |                |                |
|  | <b>765,907</b> | <b>768,254</b> |
| Hereof remuneration to the Board of Directors and Executive Board: |                |                |
| <i>Heraf vederlag til direktion og bestyrelse</i>                  |                |                |
| Board of Directors   | 120            | 120            |
| <i>Bestyrelse</i>  |                |                |
| Executive Board  | 8,631          | 7,400          |
| <i>Direktion</i>   |                |                |
|  | <b>8,751</b>   | <b>7,520</b>   |
| Average number of full-time employees                              | 2,258          | 2,352          |
| <i>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere</i>      |                |                |
| <b>3. Depreciation, amortisation and impairment losses</b>         |                |                |
| <i>Af- og nedskrivninger</i>                                       |                |                |
| Goodwill   | 10,723         | 31,976         |
| <i>Goodwill</i>  |                |                |
| Leasehold rights   | 1,518          | 811            |
| <i>Lejemålsrettigheder</i>   |                |                |
| Land and buildings   | 21,507         | 21,543         |
| <i>Grunde og bygninger</i>   |                |                |
| Plant and machinery  | 32,753         | 38,963         |
| <i>Driftsmateriel og inventar</i>                                  |                |                |
| Leasehold improvements   | 9,214          | 13,704         |
| <i>Indretning af lejede lokaler</i>                                |                |                |
| Losses / gains from disposal of non-current assets                 | -13,195        | 205            |
| <i>Tab/gevinst ved afhændelse af aktiver</i>                       |                |                |
|  | <b>62,520</b>  | <b>107,202</b> |

## NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

## NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

|  | 2013/14<br>DKK '000 | 2012/13<br>DKK '000 |
|--|---------------------|---------------------|
| <b>4. Financial income</b>                                       |                     |                     |
| <i>Finansielle indtægter</i>                                     |                     |                     |
| Interest and similar income                                      | 4,864               | 4,471               |
| <i>Renteindtægter og lignende indtægter</i>                      |                     |                     |
| Exchange rate adjustment   | 7,876               | 0                   |
| <i>Valutakursreguleringer</i>                                    |                     |                     |
|  | <b>12,740</b>       | <b>4,471</b>        |
| <b>5. Financial expenses</b>                                     |                     |                     |
| <i>Finansielle omkostninger</i>                                  |                     |                     |
| Interest expenses and similar expenses                           | 9,632               | 12,348              |
| <i>Øvrige renteomkostninger og lignende omkostninger</i>         |                     |                     |
| Exchange rate adjustment   | 0                   | 25,627              |
| <i>Valutakursreguleringer</i>                                    |                     |                     |
|  | <b>9,632</b>        | <b>37,975</b>       |
| <b>6. Tax on profit for the year</b>                             |                     |                     |
| <i>Skat af årets resultat</i>                                    |                     |                     |
| Tax on profit for the year                                       | 22,853              | 23,602              |
| <i>Årets aktuelle skat</i>                                       |                     |                     |
| Adjustment, deferred tax   | 11,066              | -6,184              |
| <i>Regulering af udskudt skat</i>                                |                     |                     |
| Adjustment of tax concerning transactions on equity              | 2,887               | 870                 |
| <i>Regulering af skat vedrørende egenkapitalposter</i>           |                     |                     |
| Adjustment of tax concerning previous years                      | 789                 | -444                |
| <i>Regulering af skat vedrørende tidligere år</i>                |                     |                     |
|  | <b>37,595</b>       | <b>17,844</b>       |
| Tax on the profit for the year is specified as follows:          |                     |                     |
| 24.5% / 25% on the profit for the year before tax                | 39,007              | 18,665              |
| <i>24.5% / 25% af resultat før skat</i>                          |                     |                     |
| Differences in tax rates, foreign entities                       | -4,869              | -2,159              |
| <i>Forskelle i skattesatser, udenlandske enheder</i>             |                     |                     |
| Adjustment of tax concerning previous years                      | 789                 | -444                |
| <i>Regulering af skat vedrørende tidligere år</i>                |                     |                     |
| Adjustment of deferred tax due to changed tax rate               | -5,114              | 0                   |
| <i>Regulering af udskudt skat som følge af ændret skattesats</i> |                     |                     |
| Non-deductible items etc.  | 7,782               | 1,782               |
| <i>Ikke fradragsberettigede omkostninger etc.</i>                |                     |                     |
|  | <b>37,595</b>       | <b>17,844</b>       |
| Effective tax rate   |                     |                     |
| <i>Effektiv skatteprocent</i>                                    | <b>23.6%</b>        | <b>23.9%</b>        |

## NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

### NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

| 7. <b>Deferred tax</b> | 2013/14<br>DKK '000 | 2012/13<br>DKK '000 |
|------------------------|---------------------|---------------------|
| Deferred tax liability | 99,411              | 104,247             |
| Deferred tax asset     | 12,138              | 25,017              |

Deferred tax liabilities relate primarily to fixed assets and other payables. Deferred tax asset relates primarily to negative taxable income in foreign subsidiaries.

*Udskudt skattegæld relaterer sig primært til anlægsaktiver og anden gæld. Udskudt skatteaktiv vedrører primært skattemæssige underskud i udenlandske datterselskaber.*

| 8. <b>Intangible assets</b><br><i>Immaterielle anlægsaktiver</i>                     | <b>Goodwill</b><br><i>Goodwill</i> | <b>Leasehold rights</b><br><i>Lejemålsretigheder</i> |
|--|------------------------------------|--|
| Cost at 1 July 2013<br><i>Kostpris 1. juli 2013</i>                                  | 227,642                            | 69,723   |
| Disposals<br><i>Afgang</i>   | 0                                  | -3,225   |
| <b>Cost at 30 June 2014</b><br><i>Kostpris 30. juni 2014</i>                         | <b>227,642</b>                     | <b>66,498</b>  |
| Amortisation at 1 July 2013<br><i>Akkumulerede afskrivninger 1. juli 2013</i>        | 114,145                            | 63,388   |
| Correction, opening balance, exchange<br><i>Korrektion kursregulering primo</i>      | 14                                 | 0  |
| Amortisation<br><i>Afskrivninger</i>   | 10,723                             | 1,518  |
| Disposals<br><i>Afgang</i>   | 0                                  | -3,225   |
| <b>Amortisation at 30 June 2014</b><br><i>Afskrivninger 30. Juni 2014</i>            | <b>124,882</b>                     | <b>61,681</b>  |
| <b>Carrying amount at 30 June 2014</b><br><i>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2014</i> | <b>102,760</b>                     | <b>4,817</b>   |

## NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

## NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

| 9. Property, plant and equipment<br><i>Materielle anlægsaktiver</i>   | Land and<br>buildings<br><i>Grunde og<br/>bygninger</i> | Leasehold<br>improvements<br><i>Indretning af lejede<br/>lokaler</i> | Plant and<br>machinery<br><i>Driftsmateriel og<br/>inventar</i> |
|---|---|--|---|
| Cost at 1 July 2013<br><i>Kostpris 1. juli 2013</i>   | 1,242,349   | 179,202  | 498,328   |
| Additions<br><i>Tilgang</i>   | 14,710  | 6,081  | 24,076  |
| Disposals<br><i>Afgang</i>  | -3,739  | -5,293   | -5,675  |
| Exchange rate adjustments<br><i>Kursreguleringer</i>  | -1,233  | 0  | 0   |
| <b>Cost at 30 June 2014</b><br><i>Kostpris 30. juni 2014</i>  | <b>1,252,087</b>  | <b>179,990</b>   | <b>516,729</b>  |
| Revaluations at 1 July 2013<br><i>Opskrivninger 1. juli 2013</i>  | 159,268   | 0  | 0   |
| Disposals<br><i>Afgang</i>  | -4,217  | 0  | 0   |
| <b>Revaluations at 30 June 2014</b><br><i>Opskrivninger 30. juni 2014</i>                                   | <b>155,051</b>  | <b>0</b>   | <b>0</b>  |
| Depreciation and impairment losses at<br>1 July 2013<br><i>Af- og nedskrivninger 1. juli 2013</i>           | 214,852   | 155,110  | 416,000   |
| Correction, opening balance, exchange<br>rate adjustments<br><i>Korrektion kursregulering primo</i>         | 524   | 0  | 0   |
| Depreciation<br><i>Arets afskrivninger</i>  | 21,507  | 9,214  | 32,753  |
| Disposals<br><i>Afgang</i>  | -444  | -5,315   | -5,207  |
| Exchange rate adjustments<br><i>Kursreguleringer</i>  | -46   | 0  | 0   |
| <b>Depreciation and impairment losses at<br/>30 June 2014</b><br><i>Af- og nedskrivninger 30. juni 2014</i> | <b>236,393</b>  | <b>159,009</b>   | <b>443,546</b>  |
| <b>Carrying amount at 30 June 2014</b><br><i>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2014</i>                        | <b>1,170,745</b>  | <b>20,981</b>  | <b>73,183</b>   |
| Revaluations after depreciations<br><i>Opskrivninger med fradrag af afskrivninger</i>                       | 144,134   |  |   |
| Carrying amount before revaluations<br><i>Regnskabsmæssig værdi før opskrivninger</i>                       | 1,026,611   |  |   |

**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
*NOTER TIL KONCERNREGNSKABET*

**10. Prepaid expenses**

*Periodeafgrænsningsposter*

Prepaid expenses consist primarily of prepaid rent.  
*Periodeafgrænsningsposter består primært af forudbetalt husleje.*

|                     | 2013/14       | 2012/13       |
|---------------------|---------------|---------------|
|                     | DKK '000      | DKK '000      |
| <b>11. Equity</b>   |               |               |
| <i>Egenkapital</i>  |               |               |
| Share capital       | 50,000        | 50,000        |
| <i>Aktiekapital</i> |               |               |
|                     | <b>50,000</b> | <b>50,000</b> |
|                     | <b>50,000</b> | <b>50,000</b> |

The share capital consists of 50.000 shares of each nominal DKK 1,000. No shares carry special rights.  
*Aktiekapitalen består af 50.000 aktier á nominelt 1.000 DKK. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.*

**Revaluation reserve**

*Opskrivningshælgelse*

Revaluation at 1 July 2013

*Saldo 1. juli 2013*

Net changes in revaluation

*Årets nettobevægelse*

|  |               |               |
|--|---------------|---------------|
|  | 84,124        | 84,124        |
|  | -4,217        | 0             |
|  | <b>79,907</b> | <b>84,124</b> |
|  | <b>79,907</b> | <b>84,124</b> |

**Value adjustments, derived financial instruments**

*Værdiregulering af sikringsinstrumenter*

Value adjustments at 1 July 2013

*Saldo 1. juli 2013*

Net adjustment of financial instruments

*Årets bevægelse*

Tax on net adjustment

*Skat af årets bevægelse*

|  |              |               |
|--|--------------|---------------|
|  | 10,575       | 13,184        |
|  | -11,784      | -3,479        |
|  | 2,958        | 870           |
|  | <b>1,749</b> | <b>10,575</b> |

**Retained earnings**

*Overført resultat*

Retained earnings at 1 July 2013

*Overført overskud 1. juli 2013*

Exchange rate adjustments, foreign subsidiaries

*Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder*

Share of transactions on equity

*Andel af bevægelser på egenkapitalen*

Retained earnings for the year

*Henlagt af årets resultat*

|  |                  |                  |
|--|------------------|------------------|
|  | 1,231,003        | 1,195,668        |
|  | -22,159          | -7,348           |
|  | 2,805            | 5,868            |
|  | -74,166          | 36,815           |
|  | <b>1,137,483</b> | <b>1,231,003</b> |
|  | <b>1,137,483</b> | <b>1,231,003</b> |

**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**NOTER TIL KONCERNREGNSKABET**

|  | 2013/14<br>DKK '000    | 2012/13<br>DKK '000                              |                               |
|--|------------------------|--|-------------------------------|
| <b>Proposed dividend for the financial year</b><br><i>Forslag til udbytte for regnskabsåret</i>                |                        |  |                               |
| Proposed dividend for the financial year at 1 July 2013<br><i>Saldo 1. juli 2013</i>                           | 20,000                 | 20,000   |                               |
| Dividend, paid<br><i>Udbetalt udbytte</i>  | -20,000                | -20,000  |                               |
| Dividend for the financial year<br><i>Udbytte for regnskabsåret</i>  | 200,000                | 20,000   |                               |
|  | <b>200,000</b>         | <b>20,000</b>                                    |                               |
| <b>Statement of changes in equity for the financial year</b><br><i>Egenkapitalforklaring, regnskabsåret</i>    |                        |  |                               |
| Equity at 1 July 2013<br><i>Egenkapital 1. juli 2013</i>   | 1,395,702              | 1,362,976  |                               |
| Exchange rate adjustments, foreign subsidiaries<br><i>Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder</i> | -22,159                | -7,348   |                               |
| Net changes in revaluation<br><i>Arets nettobevægelse</i>  | -4,217                 | 0  |                               |
| Share of transactions on equity<br><i>Andel af bevægelser på egenkapitalen</i>                                 | 2,805                  | 5,868  |                               |
| Value adjustments, derived financial instruments<br><i>Værdiregulering af sikringsinstrumenter</i>             | -8,826                 | -2,609   |                               |
| Retained earnings<br><i>Henlagt af årets resultat</i>  | -74,166                | 36,815   |                               |
| Dividend, paid<br><i>Udbetalt udbytte</i>  | -20,000                | -20,000  |                               |
| Dividend for the financial year<br><i>Udbytte for regnskabsåret</i>  | 200,000                | 20,000   |                               |
| <b>Equity at 30 June 2014</b><br><i>Egenkapital 30. juni 2014</i>  | <b>1,469,139</b>       | <b>1,395,702</b>                                 |                               |
| <b>12. Long-term debt</b><br><i>Langfristede gældsforpligtelser</i>  |                        |  |                               |
|  | <b>Debt at 30 June</b> | <b>Next year's<br/>principal<br/>prepayments</b> | <b>Debt after 5<br/>years</b> |
|  | <i>Gæld ultimo</i>     | <i>Afdrag næste år</i>                           | <i>Restgæld efter 5 år</i>    |
| Mortgage debt<br><i>Prioritetsgæld</i>   | 662,496                | 4,609  | 594,317                       |
|  | <b>662,496</b>         | <b>4,609</b>                                     | <b>594,317</b>                |
| <b>13. Other payables</b><br><i>Anden gæld</i>   |                        |  |                               |

Other payables relate primarily to VAT, vacation liabilities, loyalty programmes etc.  
*Anden gæld vedrører primært moms, feriepengeforpligtelser, loyalitetsprogrammer m.v.*



**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
*NOTER TIL KONCERNREGNSKABET*

|                                      | 2013/14        | 2012/13       |
|--------------------------------------|----------------|---------------|
|                                      | DKK '000       | DKK '000      |
| <b>14. Cash and Cash equivalents</b> |                |               |
| <i>Likvider</i>                      |                |               |
| Cash                                 | 320,237        | 226,727       |
| <i>Likvide beholdninger</i>          |                |               |
| Short term bank debt                 | 0              | -181,162      |
| <i>Kortfristet bankgæld</i>          |                |               |
|                                      | <b>320,237</b> | <b>45,565</b> |

**15. Contingent liabilities**  
*Eventualforpligtelser*

The group's companies have entered into rent agreements with an average annual lease payment of mDKK 323. The remaining term of the rents is up to 11 years and the total rent obligation amounts to mDKK 957. Some of the lease agreements include a restoration obligation. Reservations for this has not been made.

The group's companies have entered into operational leasing agreements with an average annual lease payment of mDKK 5. The remaining term of the rents is up to 3 years and the total leasing obligation amounts to 8 mDKK.

The TOP-TOY group is party in a number of pending tax audits and lawsuits. In Management's opinion, apart from the receivables and payables recognised in the balance sheet at 30 June 2014, the outcome of these tax audits and lawsuits is not expected to have further effect on the group's financial position.

The parent company is jointly taxed with the Danish subsidiaries. The companies included in the joint taxation have joint and several unlimited liability for Danish corporation taxes and withholding taxes on dividends, interest and royalties. The group as a whole is not liable to others.

The companies TOP-TOY Holding A/S, TOP-TOY A/S and TOP-TOY Ejendomme A/S are jointly and severally liable for 19 mDKK according to the group VAT registration.

*Koncernens selskaber har indgået huslejekontrakter med en gennemsnitlig årlig husleje på 323 mio. kr. Huslejekontrakterne har en restløbetid på op til 11 år og en samlet huslejeforpligtelse på 957 mio. kr. Nogle af lejekontrakterne indeholder en reetableringsforpligtelse. Der er ikke hensat hertil.*

*Koncernens selskaber har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 5 mDKK. Leasingkontrakterne har en restløbetid på op til 3 år og en samlet leasingforpligtelse på 8 mio. kr.*

*TOP-TOY koncernen er part i enkelte igangværende skatterevisioner og retssager. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse retssager ikke vil påvirke koncernens finansielle stilling udover de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 30. juni 2014.*

*Modervirksomheden indgår i sambeskatning med de danske dattervirksomheder. Selskaberne hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties indenfor sambeskatningskredsen. Koncernen som helhed hæfter ikke overfor andre.*

*Selskaberne TOP-TOY Holding A/S, TOP-TOY A/S og TOP-TOY Ejendomme A/S hæfter solidarisk for momsgæld på 19 mDKK i fællesregistrering af moms.*

**16. Mortgages and guarantees**  
*Pantsætninger og sikkerhedsstillelser*

Mortgage debt has been secured by mortgage on buildings at a carrying amount of mDKK 980. Til sikkerhed for prioritetsgæld er der afgivet pant i koncernens ejendomme med en bogført værdi på DKK 980 mio.

**17. Related parties**  
*Nærtstående parter*

Please refer to the notes below regarding the Parent Company.  
*Der henvises til efterfølgende note til moderselskabet.*

**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**NOTER TIL KONCERNREGNSKABET**

|   | 2013/14<br>DKK '000 | 2012/13<br>DKK '000 |
|---|---------------------|---------------------|
| <b>18. Remuneration of auditors elected by the Annual General Meeting</b> |                     |                     |
| <i>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</i>                        |                     |                     |
| <br><b>Ernst &amp; Young</b>  |                     |                     |
| <i>Ernst &amp; Young</i>  |                     |                     |
| Statutory audit   | 980                 | 0                   |
| <i>Lovpligtig revision af årsregnskabet</i>                               |                     |                     |
| Assurance engagements   | 0                   | 0                   |
| <i>Erklæringsopgaver med sikkerhed</i>                                    |                     |                     |
| Tax advisory  | 274                 | 0                   |
| <i>Skatterådgivning</i>   |                     |                     |
| Other services  | 23                  | 0                   |
| <i>Andre ydelser</i>  |                     |                     |
|   | <b>1,277</b>        | <b>0</b>            |
| <b>Total</b>  | <b>1,277</b>        | <b>0</b>            |
| <i>Total</i>  |                     |                     |
| <br><b>Revisorgruppen Danmark</b>   |                     |                     |
| <i>Revisorgruppen Danmark</i>   |                     |                     |
| Statutory audit   | 0                   | 1,014               |
| <i>Lovpligtig revision af årsregnskabet</i>                               |                     |                     |
| Assurance engagements   | 0                   | 53                  |
| <i>Andre erklæringsopgaver med sikkerhed</i>                              |                     |                     |
| Tax advisory  | 0                   | 110                 |
| <i>Skatterådgivning</i>   |                     |                     |
| Other services  | 0                   | 162                 |
| <i>Andre ydelser</i>  |                     |                     |
|   | <b>0</b>            | <b>1,339</b>        |
| <b>Total</b>  | <b>0</b>            | <b>1,339</b>        |
| <i>Total</i>  |                     |                     |

**INCOME STATEMENT OF THE PARENT COMPANY 1 JULY - 30 JUNE**  
**MODERSELSKABETS RESULTATOPGØRELSE 1. JULI - 30. JUNI**

| <u>Note</u>   | 2013/14<br>DKK '000 | 2012/13<br>DKK '000 |
|---|---------------------|---------------------|
|   | <hr/>               | <hr/>               |
| Income from equity investments in group enterprises<br><i>Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</i>     | 121,985             | 57,894              |
| Other external expenses<br><i>Andre eksterne omkostninger</i>   | -505                | -316                |
|   | <hr/>               | <hr/>               |
| <b>Operating profit</b><br><i>Resultat af primær drift</i>  | <b>121,480</b>      | <b>57,578</b>       |
| Financial expenses<br><i>Finansielle omkostninger</i>   | 0                   | -842                |
|   | <hr/>               | <hr/>               |
| <b>Profit before tax</b><br><i>Resultat før skat</i>  | <b>121,480</b>      | <b>56,736</b>       |
| 1 Tax on profit for the year<br><i>Skat af årets resultat</i>   | 137                 | 79                  |
|   | <hr/>               | <hr/>               |
| <b>PROFIT FOR THE YEAR</b><br><i>ÅRETS RESULTAT</i>   | <b>121,617</b>      | <b>56,815</b>       |
|   | <hr/> <hr/>         | <hr/> <hr/>         |
| <b>Proposed appropriation of profit for the year:</b><br><i>Forslag til resultatdisponering:</i>                        |                     |                     |
| Dividend for the financial year<br><i>Udbytte for regnskabsåret</i>   | 200,000             | 20,000              |
| Net revaluation reserve according to the equity method<br><i>Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode</i> | 121,985             | 34,232              |
| Transferred to retained earnings<br><i>Overføres til overført resultat</i>  | -200,368            | 2,583               |
|   | <hr/>               | <hr/>               |
| <b>APPROPRIATION TOTAL</b><br><i>DISPONERET I ALT</i>   | <b>121,617</b>      | <b>56,815</b>       |
|   | <hr/> <hr/>         | <hr/> <hr/>         |

**BALANCE SHEET AT 30 JUNE, PARENT COMPANY**  
**MODERSELSKABETS BALANCE 30. JUNI**

|             |   | <b>ASSETS</b>       |                     |
|-------------|---|---------------------|---------------------|
|             |   | <b>AKTIVER</b>      |                     |
| <u>Note</u> |   | 2013/14<br>DKK '000 | 2012/13<br>DKK '000 |
| 2           | Investments in group enterprises<br><i>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</i>       | 1,498,804           | 1,404,999           |
|             | <b>Financial assets</b><br><i>Finansielle anlægsaktiver</i>                               | <b>1,498,804</b>    | <b>1,404,999</b>    |
|             | <b>NON-CURRENT ASSETS</b><br><b>ANLÆGSAKTIVER</b>   | <b>1,498,804</b>    | <b>1,404,999</b>    |
|             | Receivables from group enterprises<br><i>Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder</i> | 0                   | 6,172               |
|             | Joint taxation receivables<br><i>Tilgodehavende sambeskatningsbidrag</i>                  | 137                 | 79                  |
|             | Tax receivables<br><i>Tilgodehavende selskabsskat</i>                                     | 17,323              | 9,245               |
|             | <b>Receivables</b><br><i>Tilgodehavender</i>  | <b>17,460</b>       | <b>15,496</b>       |
|             | <b>CURRENT ASSETS</b><br><b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>   | <b>17,460</b>       | <b>15,496</b>       |
|             | <b>ASSETS</b><br><b>AKTIVER</b>   | <b>1,516,264</b>    | <b>1,420,495</b>    |

**BALANCE SHEET AT 30 JUNE, PARENT COMPANY**  
**MODERSELSKABETS BALANCE 30. JUNI**

| <b>LIABILITIES</b> |   | 2013/14          | 2012/13  |
|--------------------|---|------------------|--|
| <i>PASSIVER</i>    |   | DKK '000         | DKK '000   |
| <u>Note</u>        |   | DKK '000         | DKK '000   |
|                    | Share capital<br><i>Aktiekapital</i>  | 50,000           | 50,000   |
|                    | Net revaluation reserve according to the equity method<br><i>Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode</i> | 1,170,186        | 1,276,381  |
|                    | Retained earnings<br><i>Overført resultat</i>   | 48,953           | 49,321   |
|                    | Proposed dividend for the financial year<br><i>Forslag til udbytte for regnskabsåret</i>                                | 200,000          | 20,000   |
| 3                  | <b>EQUITY</b><br><i>EGENKAPITAL</i>   | <b>1,469,139</b> | <b>1,395,702</b>                                   |
|                    | Payables to group enterprises<br><i>Gæld til tilknyttede virksomheder</i>   | 27,450           | 0  |
|                    | Other payables<br><i>Anden gæld</i>   | 19,675           | 24,793   |
|                    | <b>Short-term debt</b><br><i>Kortfristede gældsforpligtelser</i>  | <b>47,125</b>    | <b>24,793</b>                                      |
|                    | <b>Total debt</b><br><i>Gældsforpligtelser</i>  | <b>47,125</b>    | <b>24,793</b>                                      |
|                    | <b>EQUITY AND LIABILITIES</b><br><i>PASSIVER</i>  | <b>1,516,264</b> | <b>1,420,495</b>                                   |
| 4                  | Contingent liabilities  |                  | <i>Eventualforpligtelser</i>                       |
| 5                  | Related parties   |                  | <i>Nærtstående parter</i>                          |
| 6                  | Remuneration of auditors elected by the Annual General Meeting  |                  | <i>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</i> |

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS OF THE PARENT COMPANY**

*NOTER TIL MODERSELSKABET*

|   | 2013/14                 | 2012/13                 |
|---|-------------------------|-------------------------|
|   | <u>DKK '000</u>         | <u>DKK '000</u>         |
| <b>1. Tax on profit for the year</b>            |                         |                         |
| <i>Skat af årets resultat</i>                   |                         |                         |
| Current tax on the profit of the year, Denmark  | -137                    | -79                     |
| <i>Årets aktuelle skat vedrørende Danmark</i>   |                         |                         |
|   | <u><b>-137</b></u>      | <u><b>-79</b></u>       |
| <br>  |                         |                         |
| <b>2. Investments in group enterprises</b>      |                         |                         |
| <i>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</i> |                         |                         |
| Cost at 1 July 2013                             | 128,618                 | 178,618                 |
| <i>Kostpris 1. juli 2013</i>                    |                         |                         |
| Disposals                                       | 0                       | -50,000                 |
| <i>Afgang</i>                                   |                         |                         |
|   | <u><b>128,618</b></u>   | <u><b>128,618</b></u>   |
| <br>  |                         |                         |
| Revaluation, 1 July 2013                        | 1,276,381               | 1,246,238               |
| <i>Værdireguleringer 1. juli 2013</i>           |                         |                         |
| Disposals during the year                       | 0                       | 2,836                   |
| <i>Afgang i årets løb</i>                       |                         |                         |
| Exchange rate adjustments                       | -22,159                 | -7,348                  |
| <i>Valutakursregulering</i>                     |                         |                         |
| Intercompany profit, opening balance            | 0                       | 1,924                   |
| <i>Koncernintern avance, primo</i>              |                         |                         |
| Dividend received                               | 0                       | -26,498                 |
| <i>Modtaget udbytte</i>                         |                         |                         |
| Share of transactions on equity                 | -6,021                  | 3,259                   |
| <i>Andel af bevægelser på egenkapitalen</i>     |                         |                         |
| Profit after tax for the year                   | <u>121,985</u>          | <u>55,970</u>           |
| <i>Årets resultat efter skat</i>                |                         |                         |
| <br>  |                         |                         |
| <b>Revaluation, 30 June 2014</b>                | <b>1,370,186</b>        | <b>1,276,381</b>        |
| <i>Værdireguleringer 30. juni 2014</i>          |                         |                         |
| <br>  |                         |                         |
| <b>Carrying amount 30 June 2014</b>             | <u><b>1,498,804</b></u> | <u><b>1,404,999</b></u> |
| <i>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2014</i>      |                         |                         |

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS OF THE PARENT COMPANY**

*NOTER TIL MODERSELSKABET*

**2. Investments in group enterprises (continued)**

*Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (fortsat)*

| <b>Group enterprises:</b><br><i>Tilknyttede virksomheder</i> | <b>Votes and ownership</b><br><i>Ejer- og stemmeandel</i> |                 |
|--|---|-----------------|
| TOP-TOY A/S, Tune, Danmark                                   | 100%  |                 |
| TOP-TOY Ejendomme A/S, Tune, Danmark                         | 100%  |                 |
|  | 2013/14   | 2012/13         |
|  | <u>DKK '000</u>   | <u>DKK '000</u> |

**3. Equity**

*Egenkapital*

|   |               |               |
|---|---------------|---------------|
| Share capital, opening balance<br><i>Aktiekapital primo</i> | 50,000        | 50,000        |
|   | <u>50,000</u> | <u>50,000</u> |

The share capital consists of 50.000 shares of each nominal DKK 1,000. No shares carry special rights.  
*Aktiekapitalen består af 50.000 aktier á nominelt 1.000 DKK. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.*

**Net revaluation reserve according to the equity method**

*Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode*

|  |                  |                  |
|--|------------------|------------------|
| Revaluation at 1 July 2013<br><i>Saldo 1. juli 2013</i>                        | 1,276,381        | 1,246,238        |
| Net changes in revaluation<br><i>Årets nettobevægelse</i>                      | 121,985          | 34,232           |
| Share of transactions on equity<br><i>Andel af bevægelser på egenkapitalen</i> | -6,021           | 3,259            |
| Exchange rate adjustments<br><i>Valutakursregulering</i>                       | -22,159          | -7,348           |
| Transfer<br><i>Overførsel</i>  | -200,000         | 0                |
|  | <u>1,170,186</u> | <u>1,276,381</u> |

**Retained earnings**

*Overført resultat*

|   |               |               |
|---|---------------|---------------|
| Retained earnings at 1 July 2013<br><i>Overført overskud 1. juli 2013</i> | 49,321        | 46,738        |
| Retained earnings for the year<br><i>Henlagt af årets resultat</i>        | -200,368      | 2,583         |
| Transfer<br><i>Overførsel</i>   | 200,000       | 0             |
|   | <u>48,953</u> | <u>49,321</u> |

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS OF THE PARENT COMPANY**

*NOTER TIL MODERSELSKABET*

**3. Equity (continued)**

*Egenkapital (fortsat)*

The subsidiaries TOP-TOY A/S and TOP-TOY Ejendomme A/S have on 26 September 2014 decided to declare dividend of 150 mDKK respectively 50 mDKK to TOP-TOY Holding A/S. The declaration is expected to be approved by the annual general meetings 10 October 2014. Thus, dividend from subsidiaries is received before declaration from TOP-TOY Holding A/S and consequently dividend is transferred to Retained Earnings.

*Dattervirksomhederne TOP-TOY A/S og TOP-TOY Ejendomme A/S har den 26. september 2014 besluttet at udlodde udbytte til TOP-TOY Holding A/S på henholdsvis 150 mDKK og 50 mDKK som forventes godkendt af generalforsamlingerne den 10. oktober 2014. Udlodning fra døtre modtages på baggrund heraf inden udlodning fra TOP-TOY Holding A/S. Der er som følge heraf ikke foretaget binding på nettoopskrivninger efter indre værdis metode i TOP-TOY Holding A/S.*

|  | 2013/14                 | 2012/13                 |
|--|-------------------------|-------------------------|
|  | <u>DKK '000</u>         | <u>DKK '000</u>         |
| <b>Proposed dividend for the financial year</b>                  |                         |                         |
| <i>Forslag til udbytte for regnskabsåret</i>                     |                         |                         |
| Proposed dividend for the financial year at 1 July               | 20,000                  | 20,000                  |
| <i>Saldo 1. juli</i>   |                         |                         |
| Dividend, paid   | -20,000                 | -20,000                 |
| <i>Udbetalt udbytte</i>  |                         |                         |
| Dividend for the financial year                                  | 200,000                 | 20,000                  |
| <i>Udbytte for regnskabsåret</i>                                 |                         |                         |
|  | <u><b>200,000</b></u>   | <u><b>20,000</b></u>    |
| <br><b>Statement of changes in equity for the financial year</b> |                         |                         |
| <i>Egenkapitalforklaring, regnskabsåret</i>                      |                         |                         |
| Equity at 1 July   | 1,395,702               | 1,362,976               |
| <i>Egenkapital 1. juli</i>                                       |                         |                         |
| Adj. net revaluation reserve according to the equity method      | 99,826                  | 26,884                  |
| <i>Regulering af nettoopskrivning efter indre værdis metode</i>  |                         |                         |
| Share of transactions on equity                                  | -6,021                  | 3,259                   |
| <i>Andel af bevægelser på egenkapitalen</i>                      |                         |                         |
| Proposed dividend for the financial year                         | 200,000                 | 20,000                  |
| <i>Foreslået udbytte for regnskabsåret</i>                       |                         |                         |
| Dividend, paid   | -20,000                 | -20,000                 |
| <i>Udbetalt udbytte</i>  |                         |                         |
| Retained earnings for the year                                   | -200,368                | 2,583                   |
| <i>Henlagt af årets resultat</i>                                 |                         |                         |
|  | <u><b>1,469,139</b></u> | <u><b>1,395,702</b></u> |
| <b>Equity at 30 June</b>   |                         |                         |
| <i>Egenkapital 30. juni</i>                                      |                         |                         |



## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS OF THE PARENT COMPANY

### NOTER TIL MODERSELSKABET

#### 4. Contingent liabilities and collaterals

##### Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

The Company has guaranteed lease agreements in subsidiaries amounting to 44 mDKK.

The Company has guaranteed mortgages in subsidiaries amounting to 164 mDKK.

The companies TOP-TOY Holding A/S, TOP-TOY A/S and TOP-TOY Ejendomme A/S are jointly and severally liable for 19 mDKK according to the group VAT registration.

The group's Danish companies are jointly and severally liable for taxes from the jointly taxation income.

The parent company is jointly taxed with the Danish subsidiaries. The companies included in the joint taxation have joint and several unlimited liability for Danish corporation taxes and withholding taxes on dividends, interest and royalties. The group as a whole is not liable to others.

*Selskabet har stillet kaution for 44 mDKK for datterselskabers lån hos kreditinstitutter samt huslejekontrakter.*

*Selskabet har garanteret kreditforeningslån i datterselskaber for 164 mDKK.*

*Selskaberne TOP-TOY Holding A/S, TOP-TOY A/S og TOP-TOY Ejendomme A/S hæfter solidarisk for moms-gæld på 19 mDKK i fællesregistrering af moms.*

*Modervirksomheden indgår i sambeskatning med de danske dattervirksomheder. Selskaberne hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties indenfor sambeskatningskredsen. Koncernen som helhed hæfter ikke overfor andre.*

#### 5. Related parties

##### Nærtstående parter

TOP-TOY Holding A/S' related parties include the following:

*TOP-TOY Holding A/S' nærtstående parter omfatter følgende:*

##### Control:

##### Bestemmende indflydelse:

None

*Ingen*

##### Ownership:

##### Ejerforhold:

The following shareholders are registered in the Company's books as holding a minimum of 5 % of the votes or at least 5 % of the share capital:

*Følgende aktionær er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:*

T.G. Invest ApS, Roskildevej 16, 4030 Tune, Danmark

A.G. Invest ApS, Roskildevej 16, 4030 Tune, Danmark

P.G. Invest ApS, Roskildevej 16, 4030 Tune, Danmark

Lars G. Invest ApS, Roskildevej 16, 4030 Tune, Danmark

|  | 2013/14<br>DKK '000 | 2012/13<br>DKK '000 |
|--|---------------------|---------------------|
| <b>6. Remuneration of auditors elected by the Annual General Meeting</b> |                     |                     |
| <i>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</i>                       |                     |                     |
| <b>Ernst &amp; Young P/S</b>   |                     |                     |
| <i>Ernst &amp; Young P/S</i>   |                     |                     |
| Statutory audit  | 50                  | 0                   |
| <i>Lovpligtig revision af årsregnskabet</i>                              |                     |                     |
| <b>Total</b>   | <b>50</b>           | <b>0</b>            |
| <i>Total</i>   |                     |                     |
| <b>Revisorgruppen Danmark</b>  |                     |                     |
| <i>Revisorgruppen Danmark</i>  |                     |                     |
| Statutory audit  | 0                   | 50                  |
| <i>Lovpligtig revision af årsregnskabet</i>                              |                     |                     |
| <b>Total</b>   | <b>0</b>            | <b>50</b>           |
| <i>Total</i>   |                     |                     |