

TOP-TOY Holding A/S

Company number 73 20 12 17

CVR-nr. 73 20 12 17

Group Financial Statements and Parent Company

Financial Statements

Koncernregnskab og årsregnskab

1 July 2012 – 30 June 2013

1. juli 2012 – 30. juni 2013

32nd Financial year

32. regnskabsår

The Annual Report was submitted and approved by 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

	Page
Management Statement and Auditor's Reports	
<i>Påtegninger</i>	
Statement by the Management	1
<i>Ledelsespåtegning</i>	
The Independent Auditor's Reports	2-4
<i>Den uafhængige revisors erklæringer</i>	
Management's review	
<i>Ledelsesberetning</i>	
Company data	5
<i>Selskabsoplysninger</i>	
Group key figures and financial ratios	6
<i>Hoved- og nøgletal for koncernen</i>	
Management's review	7-10
<i>Ledelsesberetning</i>	
Group Financial Statements and Parent Company Financial Statements	
1 July 2012 – 30 June 2013	
<i>Koncern- og årsregnskab 1. juli 2012 – 30. juni 2013</i>	
Accounting policies	11-19
<i>Anvendt regnskabspraksis</i>	
Consolidated Income Statement	20
<i>Koncernresultatopgørelse</i>	
Consolidated Balance Sheet	21-22
<i>Koncernbalance</i>	
Group Cash Flow Statement	23
<i>Pengestrømsopgørelse for koncernen</i>	
Notes to the Consolidated Financial Statements	24-29
<i>Noter til koncernregnskabet</i>	
Parent Company, Income Statement	30
<i>Moderselskabets resultatopgørelse</i>	
Parent Company, Balance Sheet	31-32
<i>Moderselskabets balance</i>	
Notes to the Parent Company Financial Statements.....	33-36
<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 shall apply.

STATEMENT BY THE MANAGEMENT**LEDELSESPÅTEGNING**

Today, the Board of Directors and the Executive Board have presented the Annual Report for the financial year 1 July 2012 – 30 June 2013 of TOP-TOY Holding A/S.

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 1. juli 2012 – 30. juni 2013 for TOP-TOY Holding A/S.

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 assets and liabilities, the financial position, and the results of the Group and the Parent Company.

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 2012 – 30. juni 2013.

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Tune, 2nd of October 2013

Tune, den 2. oktober 2013

Executive Board:**Direktion:**

 Peter Gjørup

 Lars Gjørup

 Frank Kristensen

 Henning Andersen Bröchner
Board of Directors:**Bestyrelse:**

 Bjarne Gjørup

 Henrik Gjørup

 Peter Gjørup

 Lars Gjørup

 Anneli Gjørup

 Thomas Henrik Gjørup

THE INDEPENDENT AUDITOR'S REPORTS

To the shareholders of TOP-TOY Holding A/S

Report on 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 2012 – 30 June 2013, which comprise accounting policies used, Income Statement, Balance Sheet and notes for the Group as well as the Parent Company and Cash Flow Statement for the Group. The Consolidated Financial Statements and the Financial Statements have been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

The management's responsibility for the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

Management is responsible for the preparation of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as the management determines is necessary to enable the preparation of the Consolidated Financial Statements and the Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the 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. Those standards require 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 Financial Statements are free from material misstatement.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til aktionærerne 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 2012 - 30. juni 2013, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som moderselskabet 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.

THE INDEPENDENT AUDITOR'S REPORTS (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 auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements in the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of the Consolidated Financial Statements and the 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 the 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.

The 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 Company's financial position at 30 June 2013 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and cash flow for the Group for the financial year 1 July 2012 – 30 June 2013 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER (fortsat)

En revision omfatter udførelse af revisionshandling for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandling afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets 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 selskabets 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 moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2013 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2012 - 30. juni 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**THE INDEPENDENT AUDITOR'S
REPORTS (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 other 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, 2nd of October 2013

RIR REVISION

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Kurt Nielsen

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, 2. oktober 2013

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Søren Poulsen

State Authorised Public Accountant

statsautoriseret revisor

COMPANY DATA**Company**

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

Phone: +45 46 16 36 56

E-mail: info@top-toy.com

Internet: 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

Auditors

RIR REVISION
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Himmelev Bygade 70
DK-4000 Roskilde

Grant Thornton
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Stockholmsgade 45
DK-2100 København Ø

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

Internet: 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

Revisorer

RIR REVISION
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Himmelev Bygade 70
DK-4000 Roskilde

Grant Thornton
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Stockholmsgade 45
DK-2100 København Ø

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 DATA**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)
 TOP-TOY Frölunda 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)
 TOP-TOY Frölunda AB (Malmö)

GROUP KEY FIGURES AND FINANCIAL RATIOS
HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

5 years key figures	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10	2008/09
<i>5 års hovedtal</i>	DKKm	DKKm	DKKm	DKKm	DKKm
Revenue <i>Nettoomsætning</i>	4.100,3	4.044,4	3.954,1	3.593,1	2.935,2
Adjusted EBITDA <i>Justeret primært resultat før afskrivninger</i>	239,9	274,2	312,7	362,7	263,0
Adjusted EBIT <i>Justeret resultat af primær drift</i>	164,4	184,7	217,9	273,6	181,2
Non-recurring items*) <i>Poster af engangskarakter*)</i>	56,3	15,0	1,3	N/A	N/A
Profit for the year <i>Årets resultat</i>	56,8	105,7	128,2	162,7	99,3
Balance sheet total <i>Balancesum</i>	2.783,6	2.804,2	2.891,5	2.769,5	2.100,6
Equity <i>Egenkapital</i>	1.395,7	1.363,0	1.265,9	1.180,5	1.030,0
Number of employees <i>Antal ansatte</i>	2.352	2.358	2.261	2.128	1.805
Number of stores <i>Antal butikker</i>	299	297	286	274	266
Key financial ratios: <i>Nøgletal</i>					
Operating margin <i>Overskudsgrad</i>	4,0%	4,6%	5,5%	7,6%	6,2%
Return on invested capital <i>Afkastningsgrad</i>	6,3%	6,9%	8,3%	12,2%	8,8%
Equity ratio <i>Egenkapitalandel</i>	50,1%	48,6%	43,8%	42,6%	49,0%

*) Non recurring items 2012/2013 related to the decision to consolidate two own Danish distribution centres 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

*) Ikke-ordinære poster 2012/2013 relateret til konsolidering af to egne danske distributionscentre til et beliggende i Greve
 I 2011/2012 er ikke-ordinære poster relateret til lukning af TOY-CLUB aktivitet samt nedskrivning af goodwill
 I 2010/2011 er ikke-ordinære poster 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 6,067 people (equal to 2,352 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 are 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 164 million DKK in the financial year 2012/2013 compared to 185 million DKK the previous year. The main reason for the decline in operating profit is impact from development in FOREX.

By the end of the financial year, TOP-TOY decided and announced a plan for consolidating our two own distribution centres into one in Greve close to Copenhagen. This decision means that our own distribution center in Brabrand close to Aarhus is planned to close in the 1st quarter of 2015. Unfortunately, this will have an impact on the future employment for a number of employees. Management has identified non-recurring items with a value of 56 million DKK primarily related to the consolidation. The non-recurring items relate to inventory, stay-on incentives and goodwill.

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 6.067 personer (svarende til 2.352 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 legeglæde.

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 2012/2013 i alt 164 millioner DKK mod 185 millioner DKK i året før. Den primære årsag til det faldende driftsresultat er påvirkninger fra udvikling i valutakurser.

TOP-TOY har i slutningen af det afsluttede regnskabsår besluttet og offentliggjort en plan om konsolidering af egne danske distributionscentre i Greve ved København. Denne beslutning medfører, at vores distributionscenter i Brabrand planlægges nedlagt i første kvartal 2015, hvilket desværre vil påvirke et antal medarbejderes fortsatte ansættelse. Primært i forbindelse med konsolideringen af distributionscentre er der identificeret poster af engangskaraktter til en samlet værdi af 56 millioner DKK, som alle udgiftsføres i regnskabsåret. Posterne omfatter revurdering af varelagre, fastholdelsestiltag og goodwill.

MANAGEMENT'S REVIEW (continued)

This year's after tax profit was 57 million DKK compared to 106 million DKK in 2011/2012. The result is primarily negatively influenced by the decision to consolidate the distribution centres but also general margin pressure and impact from FOREX.

In the past year, we have experienced growth in total revenue for our retail business, while our wholesale business experienced decline in revenue. Our performance has been influenced by macro-economic developments, which has negatively influenced consumer confidence in most of our markets, and we have therefore not seen the growth that we had expected. Also, an increasing share of the market for toys and related products is transferred to the internet and Home Delivery. We experience significant growth in this area. However, we assume that parts of the total Nordic consumption of toys and related products is sold through online stores located outside our geographic area.

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 grew from 3.3 billion DKK in 2011/2012 to 3.4 billion DKK in 2012/2013 (+3.1%).
- BR 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 invested in TOYS"R"US webshops which we opened shortly into the fiscal year. These stores have also had a strong webshop traffic and very high customer satisfaction and they made a significant contribution to the growth in revenue.
- We increased the number of stores from 297 to 299 by opening one TOYS"R"US store and nine BR stores in our existing markets, but also closed eight BR stores.

In our wholesale business, important events include:

- Revenue decreased from 742 million DKK in 2011/2012 to 693 million DKK in 2012/2013 (-6.7%)

LEDELSESBERETNING (fortsat)

Årets resultat efter skat var 57 millioner DKK sammenlignet med 106 millioner DKK i 2011/2012. Resultatet er især negativt påvirket af den besluttede konsolidering af distributionscentre samt af generelt pres på marginerne og udvikling i valuta.

I det forgangne år har vi set vækst i detail omsætningen, mens engrosomsætningen er faldet. Vores salgsudvikling har været påvirket af den makroøkonomiske udvikling, der har haft en negativ indflydelse på forbrugertilliden på de fleste af vores markeder, og vi har derfor ikke set den salgsvækst vi havde forventet. Samtidig bliver en stadig stigende andel af salget af legetøj og relaterede produkter flyttet til internettet og Home Delivery. Vi har stor vækst i dette forretningsområde, men vurderer også, at en del af det samlede nordiske forbrug af legetøj og relaterede produkter flyttes til on-line butikker uden for vores geografiske område.

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

- Vores omsætning voksede fra 3,3 milliarder DKK i 2011/2012 til 3,4 milliarder DKK i 2012/2013 (+3,1%).
- BR internetbutikker har været i drift i hele perioden. Vi er glade for at se vækst i aktivitet, omsætning og en meget høj kundetilfredshed.
- Vi investerede i TOYS"R"US internetbutikker, der åbnede kort efter starten på regnskabsåret. Disse butikker har også vist stor aktivitet og meget høj kundetilfredshed, og de har bidraget væsentligt til omsætningsstigningen.
- Vi øgede antallet af butikker fra 297 til 299 ved at åbne en TOYS"R"US butik og ni BR butikker på vores eksisterende markeder, mens vi lukkede otte BR butikker.

I vores grossist forretning omfatter vigtige begivenheder:

- Omsætningen faldt fra 742 millioner DKK i 2011/2012 til 693 millioner DKK i 2012/2013 (-6,7%)

MANAGEMENT'S REVIEW (continued)

- By the end of 2012 we closed down our Toy Club business in Denmark, which distributed impulse toys to supermarkets using small delivery vans. Also, we terminated the distribution of licensed confectionary products during 2012/2013. Both decisions are based on our future outlook of the business and desire to increase focus on other areas.
- In the middle of June 2013 we announced our decision to consolidate the two owned TOP-TOY distribution centres in Denmark in Greve and Brabrand into one, that will be operated from our existing distribution center in Greve. The decision will cause the distribution center in Brabrand to be closed during the 1st quarter of 2015. The existing sales and administrative functions will remain in the Aarhus area. The decision will unfortunately have the consequence that a number of employees will have to leave. Together with relevant authorities and external consultants we have initiated activities like education, assistance with job seeking etc. The closure of our distribution activities in Brabrand has caused a general revaluation of our inventories and goodwill as well as the distribution building. The revaluation accumulates to 56 million DKK which has been expensed in the fiscal year and is the primary reason for the decline in result. The revaluation is not having cash flow effect.

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.

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.

LEDELSESBERETNING (fortsat)

- Vi har ultimo 2012 lukket vores Toy Club forretning i Danmark, der distribuerede impuls legetøj til supermarkeder via små varebiler. Vi har også afsluttet distributionen af licens konfektur produkter i løbet af 2012/2013. Begge beslutninger er baseret på vores fremtidsvurderinger og ønsket om at forøge fokus på andre områder.
- Vi offentliggjorde medio juni 2013 vores beslutning om at konsolidere TOP-TOYs egne to danske distributionscentre i Greve og Brabrand til et, som vil blive placeret i vores eksisterende distributionscenter i Greve. Beslutningen medfører, at vores distributionscenter i Brabrand lukkes i første kvartal 2015. De nuværende salgs- og administrationsaktiviteter vil forblive i Aarhusområdet. Beslutningen medfører desværre, at en række medarbejdere skal fratæde. Vi har sammen med relevante myndigheder og rådgivere iværksat afbødeforanstaltninger som uddannelse, jobsøgningshjælp mv. Nedlukningen i Brabrand medfører en generel revidering af vores varelagre og goodwill samt distributionsbygningen, som samlet beløber sig til 56 millioner DKK. Beløbet er udgiftsført i regnskabsåret 2012 / 2013 og er den væsentligste årsag til det faldende resultat. Posterne har ikke likviditetseffekt.

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.

Videnressourcer

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

MANAGEMENT'S REVIEW (continued)**Sustainability**

We also made a number of 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 will be implemented in the coming financial year. These activities form part of our continued support for the UN Global Compact.

For more thorough introduction to TOP-TOY's sustainability work, please refer to our annual Performance report available on www.top-toy.com or at our headquarters.

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.

LEDELSESBERETNING (fortsat)**Ansvarlighed**

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 har implementeret i regnskabsåret 2012/2013. Vi vil fortsætte udviklingen og implementeringen i de kommende år. Disse aktiviteter er en del af vores fortsatte opbakning til UN Global Compact.

For en dybere indføring i TOP-TOY's arbejde med ansvarlighed henvises til vores årlige Performance rapport, der er tilgængelig på www.top-toy.com eller på vores hovedkontor.

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 selskabets finansielle stilling.

ACCOUNTING POLICIES

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

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
 TOP-TOY Frölunda 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.

Recognition and measurement in general

Income is recognised in the Income Statement as earned and includes the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, including depreciation, amortisation and write downs, are recognised in the Income Statement.

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for TOP-TOY Holding A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til 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:

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
 TOP-TOY Frölunda 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.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

ACCOUNTING POLICIES (continued)

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

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method, by which method a fixed effective interest is recognised during the useful life of the asset or the liability. Amortised cost is recognised as original cost with deduction of any principal repayments and additions/deductions of the cumulative amortisation of the difference between the cost and nominal amount. In this way, capital losses and capital gains are amortised over the useful life of the asset or the liability.

At recognition and measurement, such anticipated losses and risks are taken into consideration that arise before the time of presentation of the Annual Report and which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

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.

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.

At recognition of foreign branch offices that are integrated units, the monetary items and inventories 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 Statements items are translated at the rate of the transaction date or an approximate rate.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)

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

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

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

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 finansiell post.

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.

ACCOUNTING POLICIES (continued)

For foreign subsidiaries that are independent units the income statements are translated at the average rates of exchange for the year in question and the balance sheet items are translated at the rates of exchange at the balance sheet date. Exchange rate Differences arising from the translation of the equity of foreign subsidiaries at the beginning of the year at the rate at the balance sheet date as well as differences arising from the translation of the income statements from average rates to the rates at the balance sheet date are recognised directly in equity.

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 are recognised in the Income Statement together with changes in the value of the underlying asset or liability.

Income Statement**Revenue**

Net turnover includes the value of goods and services sold in the period. Revenue is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts connected to the sale.

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 internal profits/losses is recognised in the Parent Company's Income Statement.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)

For udenlandsk dattervirksomhed, der er en selvstændig enhed, omregnes resultatopgørelsen til årets gennemsnitlige valutakurs og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurs samt ved omregning af resultatopgørelsen fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

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.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Resultatopgørelsen**Nettoomsætning**

Nettoomsætning omfatter værdien af varer og tjenesteydelser leveret i perioden. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og rabatter i forbindelse med salget.

Andre eksterne omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

ACCOUNTING POLICIES (continued)**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

Tax for the year consisting of current tax and change in deferred tax are recognized in the Income Statement with the part that can be referred to the profit for the year and in equity with the part that can be referred to entries directly on equity.

The Company is taxed jointly with 100% owned Danish subsidiaries. The current Danish tax is allocated on the jointly taxed companies in proportion to their taxable profits (full allocation with refund regarding any tax losses). The jointly taxed companies are included in the Danish Tax Prepayment Scheme concerning payment of tax on account. Settlement regarding tax is effected through the intercompany account with the Parent Company.

Balance Sheet**Intangible assets**

Goodwill on acquisition and leasehold rights are measured at cost with deduction of accumulated amortisation and write-downs. Goodwill is amortised over the estimated economic lifetime which is estimated based on Management's experience within the business area. The economic lifetime is longest for businesses with a strong market position and a long earning profile. Amortisation is effected on a straight-line basis and based 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 at the revaluation date with deduction of subsequent accumulated depreciations and write-downs. The fair value is based on the estimated sales value and reassessment is made on a regular basis so that the booked value does not deviate significantly from the fair value at the balance sheet date. Revaluations with

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)**Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og rentekomkostninger, 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

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

Selskabet er sambeskattet med de danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Afregning af skat sker via mellemregning med moderselskabet. Koncernen har fravalgt international sambeskatning.

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 på omvurderingstidspunktet med fradrag af efterfølgende akkumulerede af- og nedskrivninger. Dagsværdien er baseret på estimeret handelsværdi, og der foretages løbende revurdering heraf, således at den regnskabsmæssige værdi ikke afviger væsentligt fra ejendommens dagsværdi på balancetidspunktet. Opskriv-

ACCOUNTING POLICIES (continued)

deduction of subsequent accumulated depreciations and write-downs are tied directly on the Equity under the revaluation reserve.

The basis of depreciation for buildings is the value written-up at the time of the revaluation. For certain buildings a residual value of up to 60 % is recognised.

Leasehold improvements and plant and machinery are measured at cost with deduction of 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 effected on a straight-line basis and based on the estimated useful lives of the assets:

Buildings	33 - 50 years
Leasehold improvements	5 years
Plant and machinery	5 - 10 years

Profit or losses resulting from the sales of property, plant and machinery are 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.

Equity investments in subsidiaries

Equity investments in subsidiaries are recognized under the equity method.

Equity investments in the subsidiaries are recognised in the balance sheet at their proportionate share of the equity value under the equity method, the value being determined on the basis of the accounting policies of the Parent Company with deduction of unrealised intra-group profits and losses.

To the extent the equity value exceeds the acquisition value with deduction of amortization of goodwill, the net revaluation of equity investments in subsidiaries is transferred to the net revaluation reserve under equity under the equity method.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)

ningen med fradrag af udskudt skat bindes direkte på egenkapitalen under reserve for nettoopskrivninger.

For bygninger er afskrivningsgrundlaget den opskrevne værdi opgjort på tidspunktet for opskrivningen. For visse ejendomme er der indregnet en restværdi på op til 60 %.

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	33 - 50 år
Indretning af lejede lokaler	5 år
Driftsmateriel og inventar	5 - 10 år

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger 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 i balancen til virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

ACCOUNTING POLICIES (continued)**Other financial assets**

Other financial asset investments and equity investments are measured and recognised at fair value at the balance sheet date.

Inventories

Inventories comprising goods for resale are measured at cost on the basis of measured average prices. In case the net realizable value is lower than cost, write-down takes place to this lower value.

The cost for goods for resale comprises the acquisition cost with the addition of expenses for taking delivery of goods.

The net realisable value for inventories is determined as the market price with deduction of costs incurred for effecting the sale by taking into consideration negotiability, obsolescence, and development in the expected market price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Prepaid expenses

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

Equity - dividend

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)**Øvrige finansielle anlægsaktiver**

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger, der omfatter handelsvarer, måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Tilgodehavender

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

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.

Skyldig skat 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 aconto-skatter.

ACCOUNTING POLICIES (continued)

Deferred tax is provided according to the balance sheet liability method based on temporary differences between the accounting value and the tax value of assets and liabilities. Both deferred tax assets and deferred tax liabilities are recognised. Deferred tax is measured on the basis of current tax rules and rates of tax. Changes in deferred tax as a consequence of changes in tax rates are recognised in the Income Statement.

Liabilities

Liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal 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 companies and activities in connection with the purchase and sale of intangible assets, property, plant and machinery and financial assets.

Cash flow from financing activities

Cash flows from financing activities comprise new loans, repayments on interest-bearing debt, and payment of dividend to owners of the Company.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)

Udskudt skat er skatten af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes såvel udskudte skatteforpligtelser som udskudte skatteaktiver. Den udskudte skat måles på grundlag af den aktuelle skattesats. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Forpligtelser

Gældsforpligtelser indregnes til amortiseret kostpris, som i det væsentligste svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet 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 optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

ACCOUNTING POLICIES (continued)**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)****Key figures and financial ratios****Nøgletal**

Key figures and financial ratios have been prepared in accordance with "Recommendations & Financial Ratios 2010" published by the Danish, Norwegian and Finnish Societies of Financial Analysts.

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med "Anbefalinger & Nøgletal 2010" udgivet af de danske, norske og finske finansanalytikerforeninger.

The figures in the key figure survey have been found as follows:

Hoved- og nøgletallene i oversigten er beregnet således:

Operating margin:

Adjusted operating profit x 100
Revenue

Overskudsgrad:

Justeret resultat af primær drift x 100
Nettoomsætning

Return on invested capital (ROIC):

Adjusted operating profit x 100
Average operative assets

Afkastningsgrad (ROIC):

Justeret resultat af primær drift x 100
Gns. operative aktiver

Equity ratio:

Equity year end x 100
Total assets year end

Egenkapitalandel:

Egenkapital ultimo x 100
Aktiver i alt, ultimo

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

<u>Note</u>	2012/13 DKK '000	2011/12 DKK '000
Revenue <i>Nettoomsætning</i>	4.100.304	4.044.431
Cost of goods sold <i>Vareforbrug</i>	-2.135.303	-2.083.990
Other external expenses <i>Andre eksterne omkostninger</i>	-981.382	-944.539
Gross profit <i>Bruttoresultat</i>	983.619	1.015.902
1 Employee expenses <i>Personaleomkostninger</i>	-768.254	-747.671
2 Depreciation and amortisation <i>Afskrivninger på anlægsaktiver</i>	-107.202	-98.545
Operating profit <i>Resultat af primær drift</i>	108.163	169.686
3 Financial income <i>Finansielle indtægter</i>	8.016	16.851
4 Financial expenses <i>Finansielle omkostninger</i>	-41.520	-34.662
Profit before tax <i>Resultat før skat</i>	74.659	151.875
5 Income tax <i>Skat af årets resultat</i>	-17.844	-46.159
PROFIT FOR THE YEAR <i>ÅRETS RESULTAT</i>	56.815	105.716

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

		ASSETS	
		AKTIVER	
<u>Note</u>		2012/13 DKK '000	2011/12 DKK '000
	Goodwill <i>Goodwill</i>	113.497	145.469
	Leasehold rights <i>Lejemålsrettigheder</i>	6.335	7.541
6	Intangible assets <i>Immaterielle anlægsaktiver</i>	119.832	153.010
	Land and buildings <i>Grunde og bygninger</i>	1.186.765	1.207.031
	Leasehold improvements <i>Indretning af lejede lokaler</i>	24.092	29.693
	Plant and machinery <i>Driftsmateriel og inventar</i>	82.328	100.877
7	Property, plant and equipment <i>Materielle anlægsaktiver</i>	1.293.185	1.337.601
	Deposits of rent <i>Huslejedeposita</i>	8.238	11.044
	Financial assets <i>Finansielle anlægsaktiver</i>	8.238	11.044
	NON-CURRENT ASSETS <i>ANLÆGSAKTIVER</i>	1.421.255	1.501.655
	Inventories <i>Varebeholdninger</i>	929.280	961.183
	Receivables from sales and services <i>Tilgodehavender fra salg</i>	113.131	122.083
	Tax receivables <i>Tilgodehavende selskabsskat</i>	15.695	0
	Other receivables <i>Andre tilgodehavender</i>	19.740	33.564
8	Prepaid expenses <i>Periodeafgrænsningsposter</i>	57.774	31.997
	Receivables <i>Tilgodehavender</i>	206.340	187.644
	Cash <i>Likvide beholdninger</i>	226.727	153.761
	CURRENT ASSETS <i>OMSÆTNINGSAKTIVER</i>	1.362.347	1.302.588
	ASSETS <i>AKTIVER</i>	2.783.602	2.804.243

CONSOLIDATED BALANCE SHEET AT 30 JUNE
KONCERNBALANCE 30. JUNI

EQUITY AND LIABILITIES

PASSIVER

<u>Note</u>	2012/13 DKK '000	2011/12 DKK '000	
9	Share capital <i>Aktiekapital</i>	50.000	50.000
	Revaluation reserve <i>Opskrivningshænlæggelse</i>	84.124	84.124
	Retained earnings <i>Overført resultat</i>	1.231.003	1.195.668
	Value adjustments, derived financial instruments <i>Værdiregulering af sikringsinstrumenter</i>	10.575	13.184
	Proposed dividend for the financial year <i>Forslag til udbytte for regnskabsåret</i>	20.000	20.000
9	EQUITY EGENKAPITAL	1.395.702	1.362.976
	Deferred tax <i>Hensættelse til udskudt skat</i>	79.230	89.729
	Provisions Hensatte forpligtelser	79.230	89.729
	Mortgage debt <i>Prioritetsgæld</i>	673.952	677.727
	Credit institutions <i>Kreditinstitutter</i>	0	82.135
10	Long-term debt Langfristede gældsforpligtelser	673.952	759.862
10	Short-term part of long-term debt <i>Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser</i>	3.766	3.505
	Credit institutions <i>Kreditinstitutter</i>	181.162	75.620
	Lease debt <i>Leasinggæld</i>	0	295
	Trade payables <i>Leverandører af varer og tjenesteydelser</i>	182.522	234.652
	Income tax payable <i>Selskabsskat</i>	0	39.205
	Other payables <i>Anden gæld</i>	260.490	238.399
	Derrered income <i>Periodeafgrænsningsposter</i>	6.778	0
	Short-term debt Kortfristede gældsforpligtelser	634.718	591.676
	Total debt Gældsforpligtelser	1.308.670	1.351.538
	EQUITY AND LIABILITIES PASSIVER	2.783.602	2.804.243
11	Contingent liabilities <i>Eventualforpligtelser</i>		
12	Mortgages and guarantees <i>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</i>		
13	Related parties <i>Nærtstående parter</i>		
14	Remuneration of auditors elected by the Annual General Meeting <i>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</i>		

GROUP CASH FLOW STATEMENT
PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN

	2012/13 DKK '000	2011/12 DKK '000
Operating profit <i>Resultat af primær drift</i>	108.163	169.686
Depreciation and amortisation <i>Afskrivninger</i>	107.202	98.545
Changes in receivables <i>Ændring i tilgodehavender</i>	-3.001	22.230
Changes in inventories <i>Ændring i varebeholdninger</i>	31.903	25.903
Changes in trade payables etc. <i>Ændring i leverandørgæld m.v.</i>	-30.334	-24.807
Cash flow from operations <i>Pengestrømme fra drift før finansielle poster mv.</i>	213.933	291.557
Net financials <i>Rentebetalinger mv. netto</i>	-33.504	-17.811
Income taxes paid <i>Betalt selskabsskat</i>	-63.823	-52.673
Cash flow from operating activities <i>Pengestrømme fra driftsaktivitet</i>	116.606	221.073
Additions, intangible assets <i>Tilgang, immaterielle anlægsaktiver</i>	-6.792	-7.184
Additions, buildings <i>Tilgang, bygninger</i>	-2.669	-7.227
Additions, plant and machinery <i>Tilgang, driftsmateriel og inventar</i>	-23.883	-37.332
Additions, leasehold improvements <i>Tilgang, indretning af lejede lokaler</i>	-7.371	-13.042
Disposals non-current assets <i>Afgang, anlægsaktiver</i>	0	155
Change in deposits <i>Ændring i deposita</i>	2.806	-1.322
Cash flow from investing activities <i>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</i>	-37.909	-65.952
Changes in mortgage debt <i>Ændring i prioritetsgæld</i>	-3.514	355
Changes in credit institutions <i>Ændring i kreditinstitutter</i>	23.407	-182.708
Dividend, paid <i>Betalt udbytte</i>	-20.000	-25.000
Cash flow from financing activities <i>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</i>	-107	-207.353
Change in cash and cash equivalents <i>Ændring i likvider</i>	78.590	-52.232
Cash and cash equivalents, beginning-of-year <i>Likvider primo</i>	153.761	160.955
Equity adjustments <i>Egenkapitalført korrektion</i>	1.724	27.959
Exchange rate adjustments, foreign subsidiaries <i>Valutakursregulering, udenlandske datterselskaber</i>	-7.348	17.079
Cash and cash equivalents, end-of-year <i>Likvider ultimo</i>	226.727	153.761

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

	2012/13 DKK '000	2011/12 DKK '000
1. Employee expenses <i>Personaleomkostninger</i>		
Total employee expenses amount to: <i>De samlede personaleomkostninger udgør:</i>		
Wages and salaries <i>Løn og gager</i>	679.111	651.118
Pensions <i>Pensioner</i>	34.302	38.190
Other costs for social security <i>Andre omkostninger til social sikring</i>	54.841	58.363
	768.254	747.671
Hereof remuneration to the BoD and Executive Board: <i>Heraf vederlag til direktion og bestyrelse</i>		
Board of Directors <i>Bestyrelse</i>	120	100
Executive Board <i>Direktion</i>	7.400	7.600
	7.520	7.700
Average number of full-time employees <i>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere</i>	2.352	2.358
2. Depreciation and amortisation <i>Afskrivninger på anlægsaktiver</i>		
Goodwill <i>Goodwill</i>	31.976	21.341
Leasehold rights <i>Lejemålsrettigheder</i>	811	168
Land and buildings <i>Grunde og bygninger</i>	21.543	20.677
Plant and machinery <i>Driftsmateriel og inventar</i>	38.963	41.472
Leasehold improvements <i>Indretning af lejede lokaler</i>	13.704	14.940
Losses / gains from disposal of non-current assets <i>Tab/gevinst ved afhændelse af aktiver</i>	205	-53
	107.202	98.545
3. Financial income <i>Finansielle indtægter</i>		
Interest and similar income <i>Renteindtægter og lignende indtægter</i>	8.016	16.851
	8.016	16.851
4. Financial expenses <i>Finansielle omkostninger</i>		
Interest expenses and similar expenses <i>Øvrige rentekomkostninger og lignende omkostninger</i>	41.520	34.662
	41.520	34.662

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

	2012/13 DKK '000	2011/12 DKK '000
5. Income tax		
<i>Skat af årets resultat</i>		
Tax on profit for the year	23.602	47.630
<i>Årets aktuelle skat</i>		
Adjustment, deferred tax	-6.184	1.189
<i>Regulering af udskudt skat</i>		
Adjustment of tax concerning transactions on equity	870	-3.098
<i>Regulering af skat vedrørende egenkapitalposter</i>		
Adjustment of tax concerning previous years	-444	438
<i>Regulering af skat vedrørende tidligere år</i>		
	17.844	46.159
6. Intangible assets		
<i>Immaterielle anlægsaktiver</i>		
	Goodwill	Leasehold rights
	<i>Goodwill</i>	<i>Lejemålsretigheder</i>
Cost beginning-of-year	227.642	70.115
<i>Kostpris primo</i>		
Correction, opening balance, exchange	0	0
<i>Korrektion kursregulering primo</i>		
Additions during the year	0	6.792
<i>Tilgang i årets løb</i>		
Disposals during the year	0	-7.184
<i>Afgang i årets løb</i>		
Exchange rate adjustments	0	0
<i>Kursreguleringer</i>		
Cost end-of-year	227.642	69.723
<i>Kostpris ultimo</i>		
Acc. amortisation, beginning-of-year	82.173	62.574
<i>Akkumulerede afskrivninger primo</i>		
Correction, opening balance, exchange	0	0
<i>Korrektion kursregulering primo</i>		
Amortisation for the year	31.976	811
<i>Årets afskrivninger</i>		
Exchange rate adjustments	-4	3
<i>Kursreguleringer</i>		
Amortisation, end-of-year	114.145	63.388
<i>Akkumulerede afskrivninger ultimo</i>		
Carrying amount, end-of-year	113.497	6.335
<i>Regnskabsmæssig værdi ultimo</i>		

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

7. Property, plant and equipment <i>Materielle anlægsaktiver</i>	Land and buildings <i>Grunde og bygninger</i>	Leasehold improvements <i>Indretning af lejede lokaler</i>	Plant and machinery <i>Driftsmateriel og inventar</i>
Cost beginning-of-year <i>Kostpris primo</i>	1.240.337	173.248	484.633
Correction, opening balance, exchange <i>Korrektion kursregulering primo</i>	0	965	-1.290
Additions during the year <i>Tilgang i årets løb</i>	2.669	7.371	23.883
Disposals during the year <i>Afgang i årets løb</i>	0	-2.386	-8.997
Exchange rate adjustments <i>Kursreguleringer</i>	-657	4	99
Cost end-of-year <i>Kostpris ultimo</i>	1.242.349	179.202	498.328
Revaluations beginning-of-year <i>Opskrivninger primo</i>	159.268	0	0
Revaluations end-of-year <i>Akkumulerede opskrivninger ultimo</i>	159.268	0	0
Acc. depreciation beginning-of-year <i>Akkumulerede afskrivninger primo</i>	192.574	143.555	383.756
Correction, opening balance, exchange rate adjustments <i>Korrektion kursregulering primo</i>	735	329	-559
Depreciation <i>Årets afskrivninger</i>	21.543	13.704	38.963
Exchange rate adjustments <i>Kursreguleringer</i>	0	0	-45
Depreciation of disposals <i>Afskrivninger afgang</i>	0	-2.478	-6.115
Depreciation, end-of-year <i>Akkumulerede afskrivninger ultimo</i>	214.852	155.110	416.000
Carrying amount, end-of-year <i>Regnskabsmæssig værdi ultimo</i>	1.186.765	24.092	82.328
Revaluations after depreciations <i>Opskrivninger med fradrag af afskrivninger</i>	144.134		
Carrying amount before revaluations <i>Regnskabsmæssig værdi før opskrivninger</i>	1.042.631		

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

	2012/13	2011/12
	DKK '000	DKK '000
8. Prepaid expenses		
<i>Periodeafgrænsningsposter</i>		
Prepaid expenses consist primarily of prepaid rent. <i>Periodeafgrænsningsposter består primært af forudbetalt husleje</i>		
9. Equity		
<i>Egenkapital</i>		
Share capital	50.000	50.000
<i>Aktiekapital</i>		
	<u>50.000</u>	<u>50.000</u>
	<u><u>50.000</u></u>	<u><u>50.000</u></u>
<p>The share capital consists of 50.000 shares of each nominal DKK 1,000. No shares carry special rights. <i>Aktiekapitalen består af 50.000 aktier á nominelt 1.000 DKK. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.</i></p>		
Revaluation reserve		
<i>Opskrivningshælgelse</i>		
Revaluation, opening balance	84.124	84.124
<i>Saldo primo</i>		
Net changes in revaluation	0	0
<i>Årets nettobevægelse</i>		
	<u>84.124</u>	<u>84.124</u>
	<u><u>84.124</u></u>	<u><u>84.124</u></u>
Value adjustments, derived financial instruments		
<i>Værdiregulering af sikringsinstrumenter</i>		
Opening balance	13.184	-8.770
<i>Saldo primo</i>		
Net adjustment of financial instruments	-3.479	29.272
<i>Årets bevægelse</i>		
Tax on net adjustment	870	-7.318
<i>Skat af årets bevægelse</i>		
	<u>10.575</u>	<u>13.184</u>
	<u><u>10.575</u></u>	<u><u>13.184</u></u>
Retained earnings		
<i>Overført resultat</i>		
Retained earnings, opening balance	1.195.668	1.115.497
<i>Overført overskud primo</i>		
Exchange rate adjustments, foreign subsidiaries	-7.348	17.771
<i>Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder</i>		
Share of transactions on equity	5.868	2.052
<i>Andel af bevægelser på egenkapitalen</i>		
Correction opening balance, deferred tax	0	-25.368
<i>Korrektion udskudt skat primo</i>		
Retained earnings for the year	36.815	85.716
<i>Henlagt af årets resultat</i>		
	<u>1.231.003</u>	<u>1.195.668</u>
	<u><u>1.231.003</u></u>	<u><u>1.195.668</u></u>

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

	2012/13 DKK '000	2011/12 DKK '000	
Proposed dividend for the financial year			
<i>Forslag til udbytte for regnskabsåret</i>			
Proposed dividend for the financial year, opening balance	20.000	25.000	
<i>Saldo primo</i>			
Dividend, paid	-20.000	-25.000	
<i>Udbetalt udbytte</i>			
Dividend for the financial year	20.000	20.000	
<i>Udbytte for regnskabsåret</i>			
	20.000	20.000	
Statement of changes in equity for the financial year			
<i>Egenkapitalforklaring, regnskabsåret</i>			
Equity, opening balance	1.362.976	1.265.851	
<i>Egenkapital primo</i>			
Exchange rate adjustments, foreign subsidiaries	-7.348	17.771	
<i>Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder</i>			
Correction opening balance, deferred tax	0	-25.368	
<i>Korrektion udskudt skat primo</i>			
Share of transactions on equity	5.868	2.052	
<i>Andel af bevægelser på egenkapitalen</i>			
Value adjustments, derived financial instruments	-2.609	21.954	
<i>Værdiregulering af sikringsinstrumenter</i>			
Retained earnings	36.815	85.716	
<i>Henlagt af årets resultat</i>			
Dividend, paid	-20.000	-25.000	
<i>Udbetalt udbytte</i>			
Dividend for the financial year	20.000	20.000	
<i>Udbytte for regnskabsåret</i>			
	1.395.702	1.362.976	
Equity, end-of-year			
<i>Egenkapital ultimo</i>			
10. Long-term debt			
<i>Langfristede gældsforpligtelser</i>			
	Debt at 30 June	Next year's principal prepayments	Debt after 5 years
	<i>Gæld ultimo</i>	<i>Afdrag næste år</i>	<i>Restgæld efter 5 år</i>
Mortgage debt	677.718	3.766	632.294
<i>Prioritetsgæld</i>			
	677.718	3.766	632.294
11. Contingent liabilities			
<i>Eventualforpligtelser</i>			

The Group is liable for contingent liabilities according to multi-year shop lease agreements.
Der påhviler koncernen forpligtelser ifølge flerårige huslejekontrakter.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

12. Mortgages and guarantees

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Mortgage debt has been secured by mortgage on buildings at a carrying amount of mDKK 1,000.
Til sikkerhed for prioritetsgæld er der afgivet pant i koncernens ejendomme med en bogført værdi på DKK 1.000 mio.

13. Related parties

Nærtstående parter

Please refer to the notes below regarding the Parent Company.

Der henvises til efterstående note til moderselskabet.

	2012/13 DKK '000	2011/12 DKK '000
14. Remuneration of auditors elected by the Annual General Meeting		
<i>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</i>		
Revisorgruppen Danmark:		
<i>Revisorgruppen Danmark:</i>		
Statutory audit	1.014	959
<i>Lovpligtig revision af årsregnskabet</i>		
Assurance engagements	53	50
<i>Andre erklæringsopgaver med sikkerhed</i>		
Tax advisory	110	113
<i>Skatterådgivning</i>		
Other services	162	160
<i>Andre ydelser</i>		
	1.339	1.282
Total	1.339	1.282
<i>Total</i>		
Other:		
<i>Øvrige:</i>		
Statutory audit	556	524
<i>Lovpligtig revision af årsregnskabet</i>		
Assurance engagements	73	50
<i>Andre erklæringsopgaver med sikkerhed</i>		
Tax advisory	80	85
<i>Skatterådgivning</i>		
Other services	75	38
<i>Andre ydelser</i>		
	784	697
Total	784	697
<i>Total</i>		

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

<u>Note</u>	2012/13 DKK '000	2011/12 DKK '000
	<hr/>	<hr/>
Income from equity investments in group enterprises <i>Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</i>	57.894	105.778
Other external expenses <i>Andre eksterne omkostninger</i>	-316	-83
	<hr/>	<hr/>
Operating profit <i>Resultat af primær drift</i>	57.578	105.695
Financial expenses <i>Finansielle omkostninger</i>	-842	0
	<hr/>	<hr/>
Profit before tax <i>Resultat før skat</i>	56.736	105.695
1 Income tax <i>Skat af årets resultat</i>	79	21
	<hr/>	<hr/>
PROFIT FOR THE YEAR <i>ÅRETS RESULTAT</i>	56.815	105.716
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
Proposed appropriation of profit for the year: <i>Forslag til resultatdisponering:</i>		
Dividend for the financial year <i>Udbytte for regnskabsåret</i>	20.000	20.000
Net revaluation reserve according to the equity method <i>Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode</i>	34.232	80.775
Transferred to retained earnings <i>Overføres til overført resultat</i>	2.583	4.938
	<hr/>	<hr/>
APPROPRIATION TOTAL <i>DISPONERET I ALT</i>	56.815	105.713
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

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

		ASSETS	
		AKTIVER	
<u>Note</u>		2012/13 DKK '000	2011/12 DKK '000
2	Equity investments in group enterprises <i>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</i>	1.404.999	1.424.856
	Financial assets <i>Finansielle anlægsaktiver</i>	1.404.999	1.424.856
	NON-CURRENT ASSETS ANLÆGSAKTIVER	1.404.999	1.424.856
	Tax receivables <i>Tilgodehavende selskabsskat</i>	9.324	0
	Receivables from group enterprises <i>Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder</i>	6.172	288.793
	Receivables <i>Tilgodehavender</i>	15.496	288.793
	CURRENT ASSETS OMSÆTNINGSAKTIVER	15.496	288.793
	ASSETS AKTIVER	1.420.495	1.713.649

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

		LIABILITIES	
		<i>PASSIVER</i>	
<u>Note</u>		2012/13 DKK '000	2011/12 DKK '000
		<hr/>	<hr/>
	Share capital	50.000	50.000
	<i>Aktiekapital</i>		
	Net revaluation reserve according to the equity method	1.276.381	1.246.238
	<i>Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode</i>		
	Retained earnings	49.321	46.738
	<i>Overført resultat</i>		
	Proposed dividend for the financial year	20.000	20.000
	<i>Forslag til udbytte for regnskabsåret</i>		
		<hr/>	<hr/>
3	EQUITY	1.395.702	1.362.976
	<i>EGENKAPITAL</i>		
	Payables to group enterprises	0	331.130
	<i>Gæld til tilknyttede virksomheder</i>		
	Income tax payable	0	4.198
	<i>Selskabsskat</i>		
	Other payables	24.793	15.345
	<i>Anden gæld</i>		
		<hr/>	<hr/>
	Short-term debt	24.793	350.673
	<i>Kortfristede gældsforpligtelser</i>		
		<hr/>	<hr/>
	Total debt	24.793	350.673
	<i>Gældsforpligtelser</i>		
		<hr/>	<hr/>
	EQUITY AND LIABILITIES	1.420.495	1.713.649
	<i>PASSIVER</i>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
4	Contingent liabilities		<i>Eventualforpligtelser</i>
5	Related parties		<i>Nærtstående parter</i>

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS OF THE PARENT COMPANY

NOTER TIL MODERSELSKABET

	2012/13	2011/12
	<u>DKK '000</u>	<u>DKK '000</u>
1. Income tax		
<i>Skat af årets resultat</i>		
Current tax on the profit of the year, Denmark	-79	-21
<i>Årets aktuelle skat vedrørende Danmark</i>		
	<u>-79</u>	<u>-21</u>
2. Equity investments in group enterprises		
<i>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</i>		
Cost beginning-of-year	178.618	178.618
<i>Kostpris primo</i>		
Disposals during the year	-50.000	0
<i>Afgang i årets løb</i>		
	<u>128.618</u>	<u>178.618</u>
Revaluation, opening balance	1.246.238	1.149.051
<i>Værdireguleringer primo</i>		
Disposals during the year	2.836	0
<i>Afgang i årets løb</i>		
Exchange rate adjustments	-7.348	17.771
<i>Valutakursregulering</i>		
Intercompany profit, opening balance	1.924	13.387
<i>Koncernintern avance, primo</i>		
Intercompany profit, closing balance	0	-1.924
<i>Koncernintern avance, ultimo</i>		
Dividend received	-26.498	-25.000
<i>Modtaget udbytte</i>		
Share of transactions on equity	3.259	-1.362
<i>Andel af bevægelser på egenkapitalen</i>		
Profit after tax for the year	55.970	94.315
<i>Årets resultat efter skat</i>		
	<u>1.276.381</u>	<u>1.246.238</u>
Revaluation, end-of-year	1.276.381	1.246.238
<i>Akkumulerede værdireguleringer ultimo</i>		
Carrying amount, end-of-year	<u>1.404.999</u>	<u>1.424.856</u>
<i>Regnskabsmæssig værdi ultimo</i>		

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS OF THE PARENT COMPANY
NOTER TIL MODERSELSKABET

2. Equity investments in group enterprises (continued)
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (fortsat)

Group enterprises: <i>Tilknyttede virksomheder</i>	Votes and ownership <i>Ejerandel</i>	
	<u>2012/13</u> DKK '000	<u>2011/12</u> DKK '000
TOP-TOY A/S	100%	
TOP-TOY Ejendomme A/S	100%	

3. Equity

Equity <i>Egenkapital</i>		
Share capital, opening balance <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, opening balance <i>Saldo primo</i>	1.246.238	1.149.051
Net changes in revaluation <i>Årets nettobevægelse</i>	34.232	80.778
Share of transactions on equity <i>Andel af bevægelser på egenkapitalen</i>	3.259	-1.362
Exchange rate adjustments <i>Valutakursregulering</i>	-7.348	17.771
	<u>1.276.381</u>	<u>1.246.238</u>

Retained earnings

<i>Overført resultat</i>		
Retained earnings, opening balance <i>Overført overskud primo</i>	46.738	41.800
Retained earnings for the year <i>Henlagt af årets resultat</i>	2.583	4.938
	<u>49.321</u>	<u>46.738</u>

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS OF THE PARENT COMPANY

NOTER TIL MODERSELSKABET

	2012/13	2011/12
	<u>DKK '000</u>	<u>DKK '000</u>
3. Equity (continued)		
<i>Egenkapital (fortsat)</i>		
Proposed dividend for the financial year		
<i>Forslag til udbytte for regnskabsåret</i>		
Proposed dividend for the financial year, opening balance	20.000	25.000
<i>Saldo primo</i>		
Dividend, paid	-20.000	-25.000
<i>Udbetalt udbytte</i>		
Dividend for the financial year	20.000	20.000
<i>Udbytte for regnskabsåret</i>		
	<u>20.000</u>	<u>20.000</u>
Statement of changes in equity for the financial year		
<i>Egenkapitalforklaring, regnskabsåret</i>		
Equity, opening balance	1.362.976	1.265.851
<i>Egenkapital primo</i>		
Adj. net revaluation reserve according to the equity method	26.884	98.549
<i>Regulering af nettoopskrivning efter indre værdis metode</i>		
Share of transactions on equity	3.259	-1.362
<i>Andel af bevægelser på egenkapitalen</i>		
Dividend for the financial year	20.000	20.000
<i>Udbytte for regnskabsåret</i>		
Dividend, paid	-20.000	-25.000
<i>Udbetalt udbytte</i>		
Retained earnings for the year	2.583	4.938
<i>Henlagt af årets resultat</i>		
	<u>1.395.702</u>	<u>1.362.976</u>
Equity, end-of-year		
<i>Egenkapital ultimo</i>		

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS OF THE PARENT COMPANY

NOTER TIL MODERSELSKABET

4. Contingent liabilities

Eventualforpligtelser

The Company has guaranteed loans from credit institutions and lease agreements in subsidiaries.

The Company is liable for VAT payable by the Danish subsidiaries according to joint registration.

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

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

Selskabet hæfter for danske datterselskabers momsæld i henhold til fællesregistrering.

Koncernens danske virksomheder hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskatningsindkomst.

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, 4030 Tune

A.G. Invest ApS, 4030 Tune

P.G. Invest ApS, 4030 Tune

Lars G. Invest ApS, 4030 Tune